

22/02/2018

RÉSULTATS ANNUELS 2017

assurer tous
les avènements



Avertissement

Ce document peut contenir des données de nature prospective. Ces données se réfèrent notamment à des projections, des événements futurs, des tendances ou objectifs qui sont sujets par nature à des risques et aléas susceptibles d'entraîner une différence significative entre les résultats réels et ceux contenus explicitement ou implicitement dans ces données. Ces risques et aléas peuvent concerner par exemple l'évolution de la conjoncture économique et les performances des marchés financiers, les décisions et changements d'ordre législatif ou réglementaire, la fréquence et la gravité des sinistres assurés, l'évolution des taux d'intérêt et des taux de change, les changements intervenant dans les politiques des banques centrales ou des gouvernements, les procès ou actions en justice, les effets des acquisitions et des cessions, et des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence. Des informations concernant ces risques et aléas peuvent figurer dans les documents déposés par CNP Assurances auprès de l'AMF. CNP Assurances ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser, du fait de nouvelles informations, d'événement futur ou pour toute autre raison, les données de nature prospective qui peuvent être présentées dans ce document.

Certains éléments de l'exercice précédent peuvent être reclassés afin qu'ils soient cohérents avec les données de l'exercice actuel. La somme des données chiffrées présentées dans le présent document peut ne pas correspondre exactement au total indiqué dans les tableaux et le texte. Les pourcentages et variations en pourcentages sont calculés sur la base de données chiffrées complètes comprenant également les décimales, c'est pourquoi le présent document peut contenir de légères différences dans les sommes et pourcentages en raison des valeurs arrondies. Les résultats définitifs de CNP Assurances en matière de solvabilité doivent être soumis ultérieurement aux autorités de supervision et peuvent différer des estimations explicitement ou implicitement données dans ce document.

Ce document peut contenir des indicateurs alternatifs de performance (par exemple le résultat brut d'exploitation) que CNP Assurances estime être des indicateurs utiles, mais qui ne sont pas reconnus par les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne. Par conséquent, ces indicateurs doivent être considérés comme des compléments, et non comme des substituts, au bilan et au compte de résultat déterminés conformément aux normes IFRS. Comme toutes les entreprises ne les définissent pas de la même manière, ces indicateurs peuvent ne pas être comparables à des indicateurs de même appellation utilisés par d'autres entreprises.

AGENDA

- 1. Synthèse**
- 2. Performance opérationnelle**
- 3. Performance financière et solvabilité**
- 4. Gestion du bilan**
- 5. Perspectives**
- 6. Annexes**

1.

Synthèse

DE BELLES PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES

Forte dynamique commerciale sur les segments les plus rentables

+ 42 %

Epargne/Retraite UC

+ 12 %

Prévoyance/Protection

Chiffre d'affaires
2017 vs. 2016



Très bonne maîtrise des coûts

30,8 % vs. 32,9 %

Coefficient d'exploitation
2017 vs. 2016

- 2,6 %

Frais de gestion France
2017 vs. 2016



DES RÉSULTATS EN HAUSSE

Forte croissance de la valeur des affaires nouvelles et du ratio APE

+ 80 %

Valeur des affaires nouvelles
2017 vs. 2016

23,6 % vs. 13,9 %

Ratio APE
2017 vs. 2016



Croissance solide du RBE et du RNPG

+ 9,5 %

RBE
2017 vs. 2016

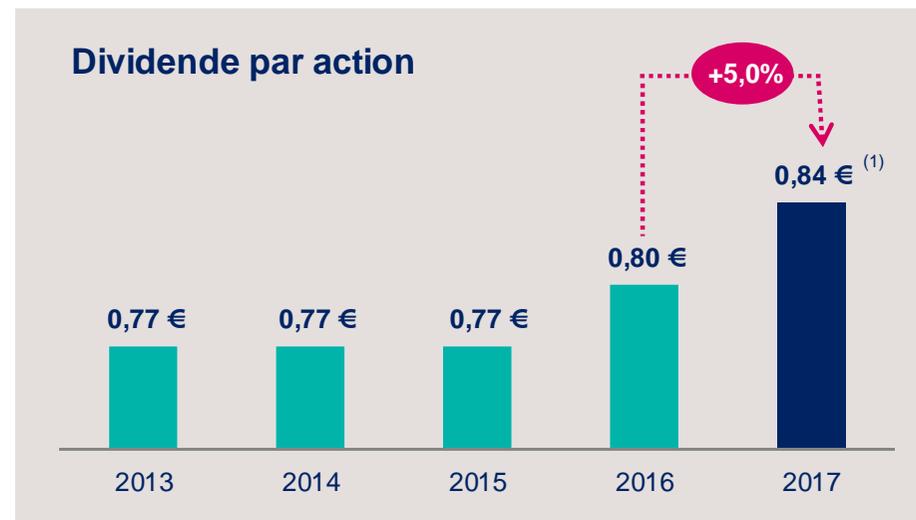
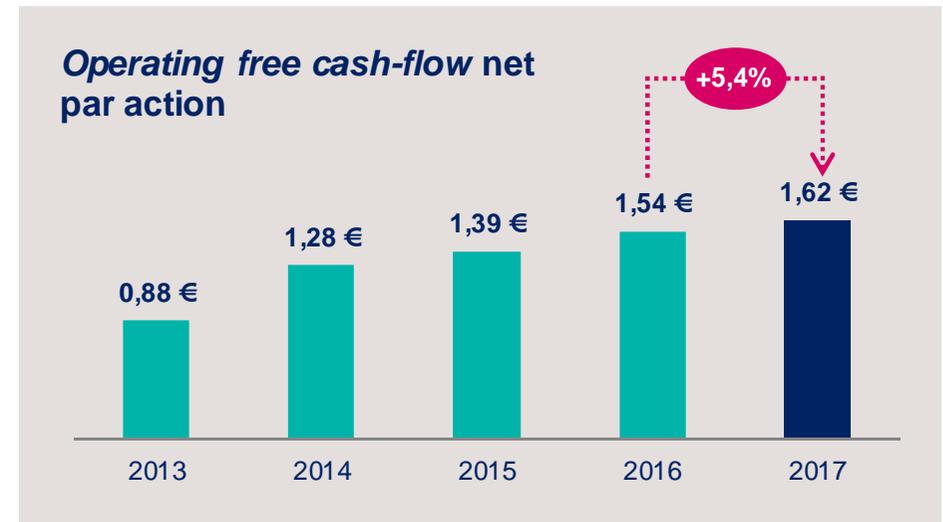
+ 7,0 %

RNPG
2017 vs. 2016



dont **52 %** en Prévoyance/Protection

UN DIVIDENDE EN HAUSSE À 0,84 € / ACTION

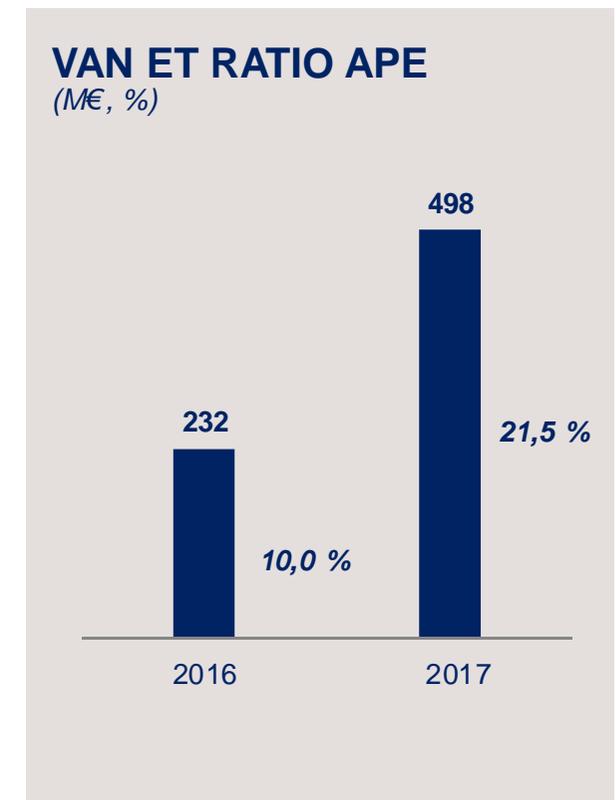
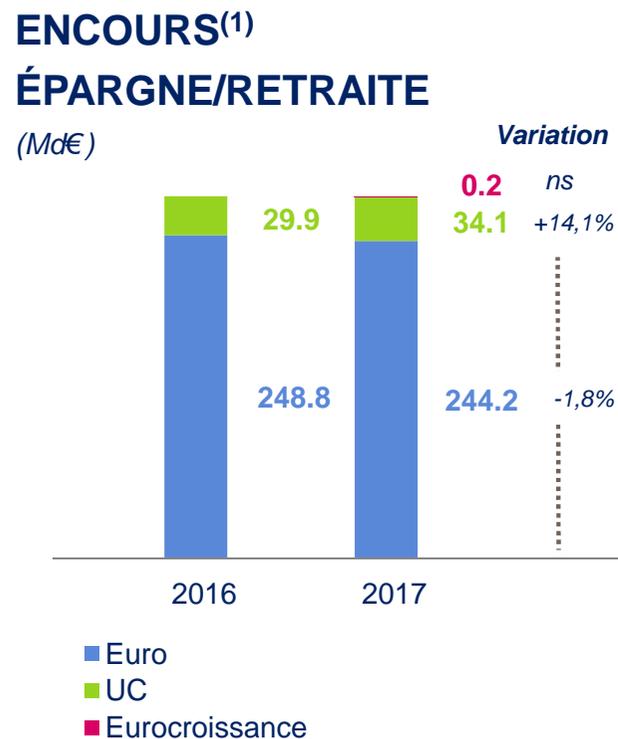
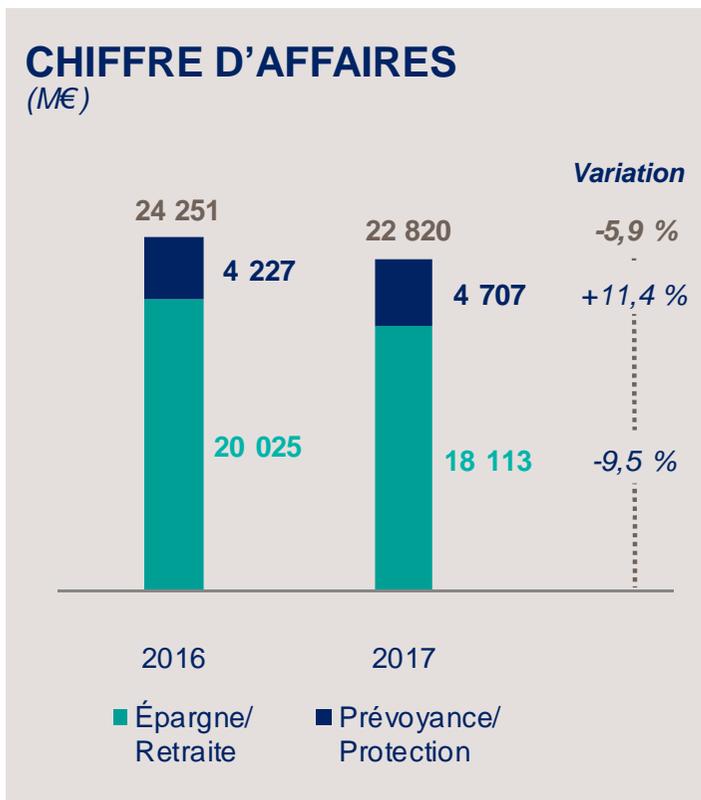


(1) Proposé à l'assemblée générale du 27 avril 2018

2.

**Performance
opérationnelle**

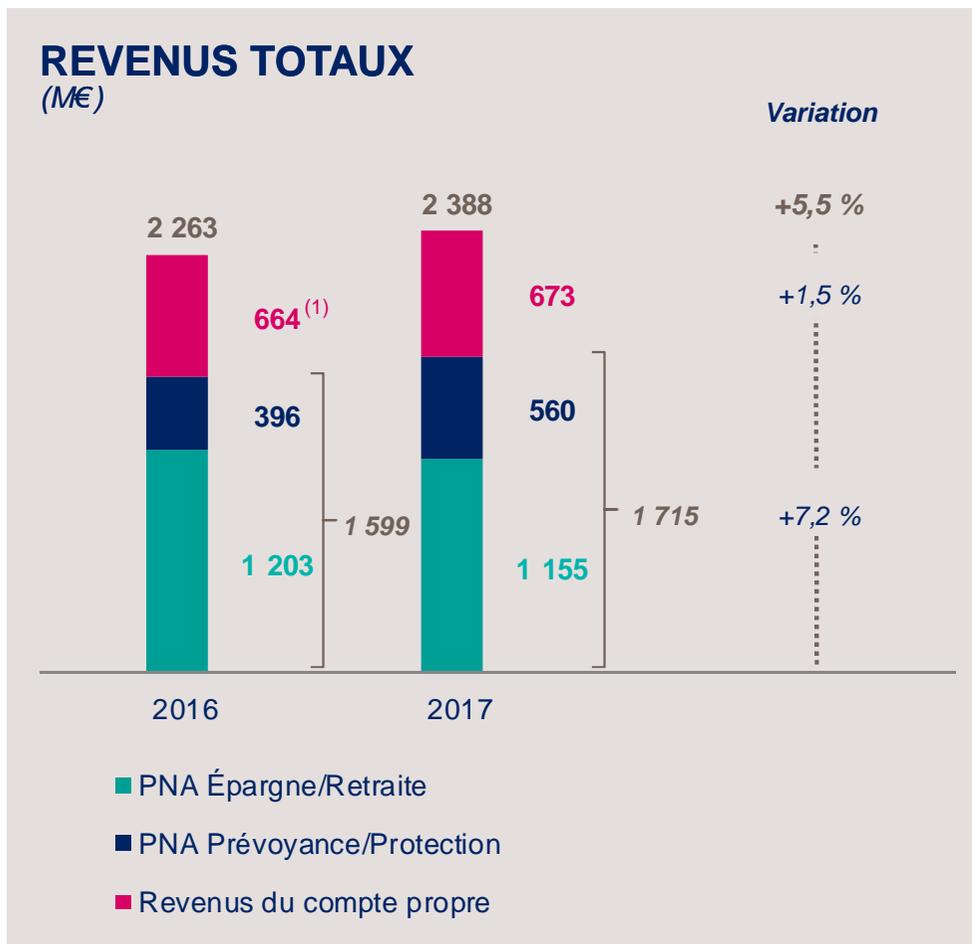
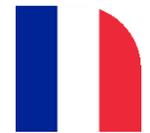
EN FRANCE, FORTE AMELIORATION DES MARGES SUR AFFAIRES NOUVELLES



- Belle croissance du chiffre d'affaires prévoyance/protection
- Collecte nette épargne/retraite : + 2,3 Md€ en UC et - 7,7 Md€ en euro
- Amélioration continue de la structure de l'encours : part croissante des UC et de l'Eurocroissance
- Progression significative du ratio APE sous l'effet de la bonne dynamique opérationnelle (croissance en emprunteur et hausse du taux d'UC dans la collecte)

(1) Encours fin de période bruts de réassurance.

CROISSANCE SOLIDE DES REVENUS

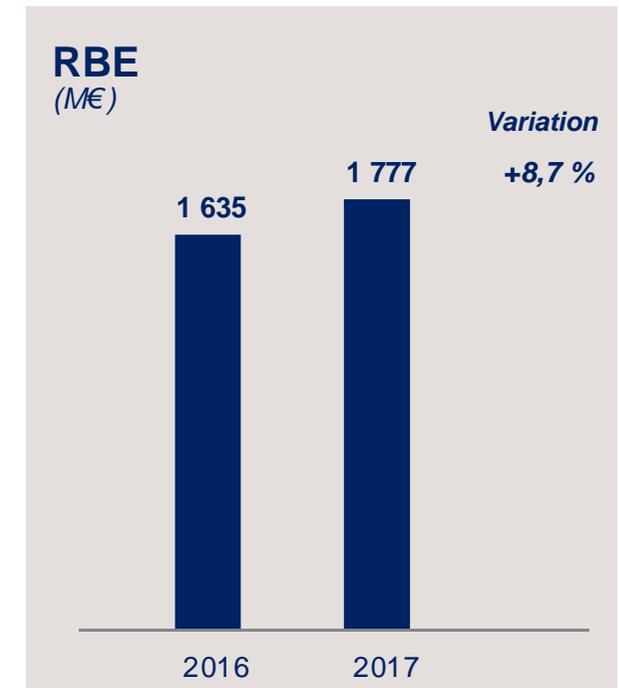
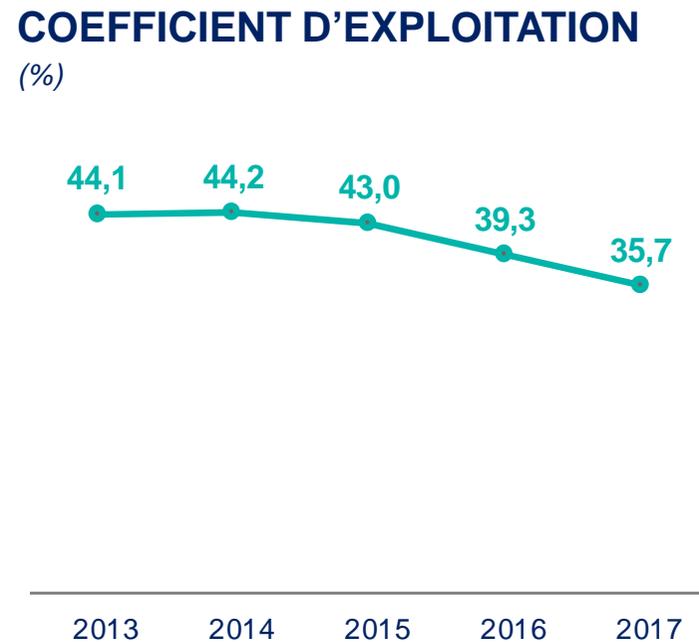
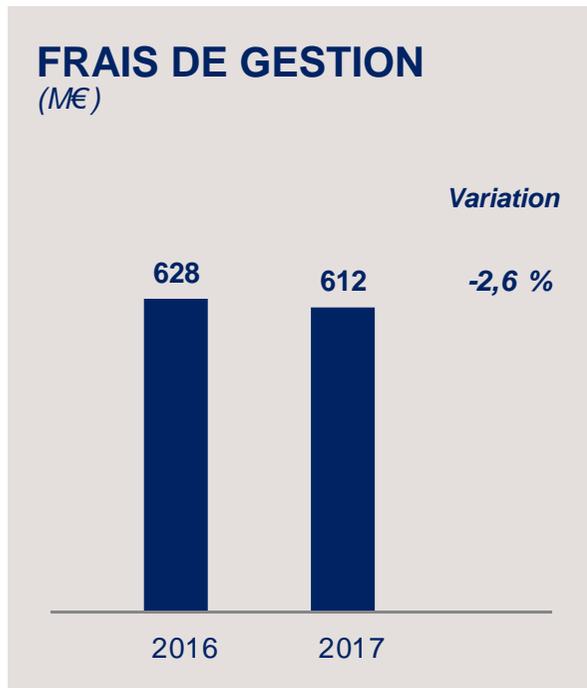


➤ Forte progression du PNA liée à la dynamique de la prévoyance/protection :

- confirmation de la croissance des revenus de l'assurance emprunteur
- amélioration de la sinistralité
- stabilité des taux d'actualisation réglementaires

(1) Les revenus du compte propre provenant de la filiale CNP Participações (5 M€) ont été reclassés de l'Amérique latine vers la France.

UNE BAISSÉ SIGNIFICATIVE DES FRAIS DE GESTION



➤ Programme d'Excellence Opérationnelle (PEO) lancé en France début 2016 :

- Objectif confirmé de réduction récurrente de la base de coûts de 60 M€ en année pleine à fin 2018
- Résultat atteint à fin 2017 : 43 M€ en année pleine, soit 72 % de l'objectif

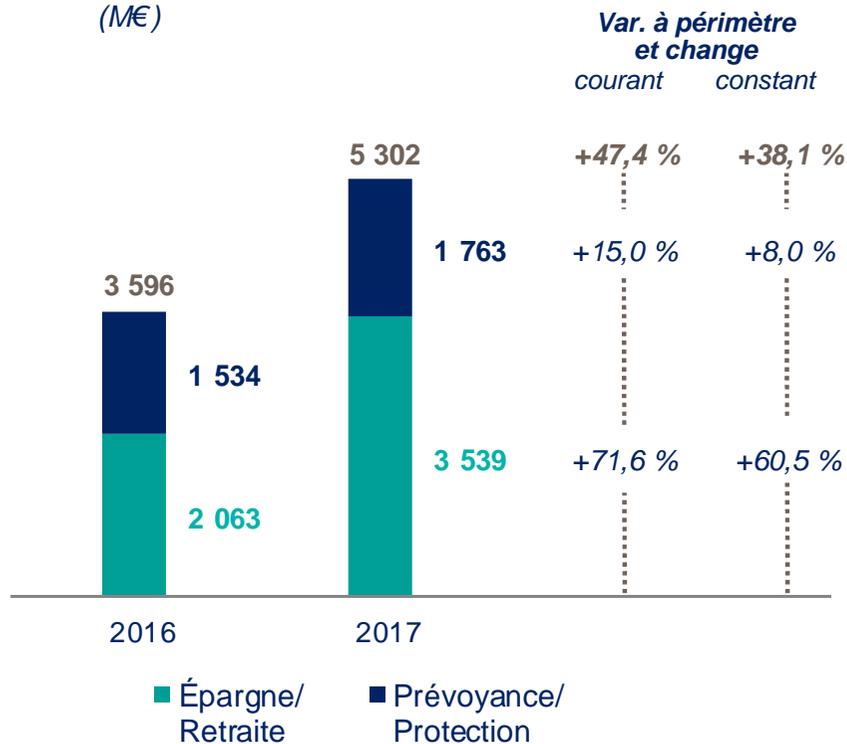
➤ Une enveloppe de 25 M€ de frais non récurrents liée à la stratégie de digitalisation

EN AMÉRIQUE LATINE, ACTIVITE PARTICULIEREMENT DYNAMIQUE ET PROGRESSION DES MARGES



CHIFFRE D'AFFAIRES

(M€)



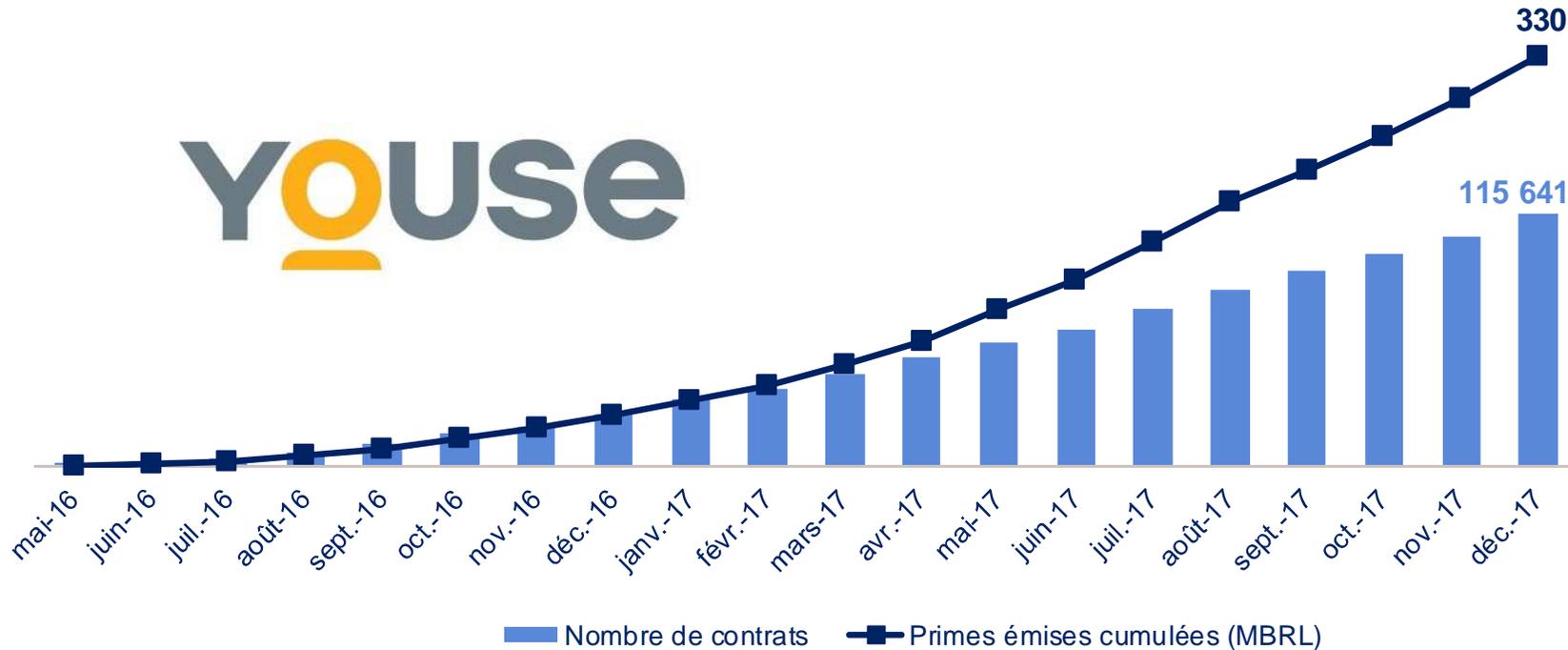
VAN ET RATIO APE

(M€, %)



➤ La part de marché de Caixa Seguradora s'améliore pour atteindre 8,1 % contre 5,9 % un an plus tôt

MONTÉE EN PUISSANCE DE YOUSE : 1^{ÈRE} PLATEFORME D'ASSURANCE BRÉSILIENNE 100 % DIGITALE



Objectif de 100 000 contrats dépassé

Marque

- Amélioration continue de la **notoriété spontanée** de Youse : 11 % en octobre 2017 contre 4 % en août 2016

Time to Market

- Leader du marché**, avec l'une des plus fortes croissances de l'activité jamais observées au Brésil

Volume d'affaires

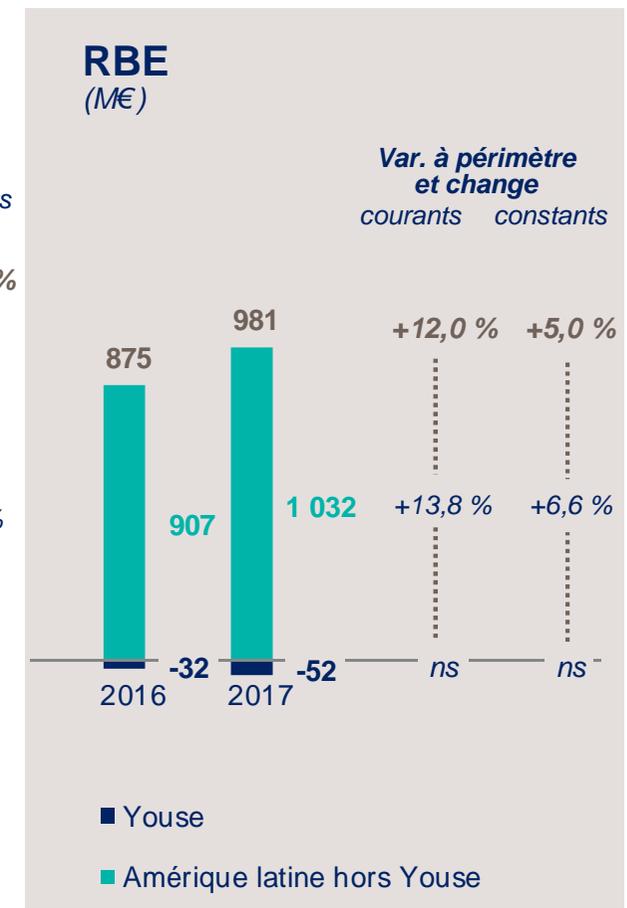
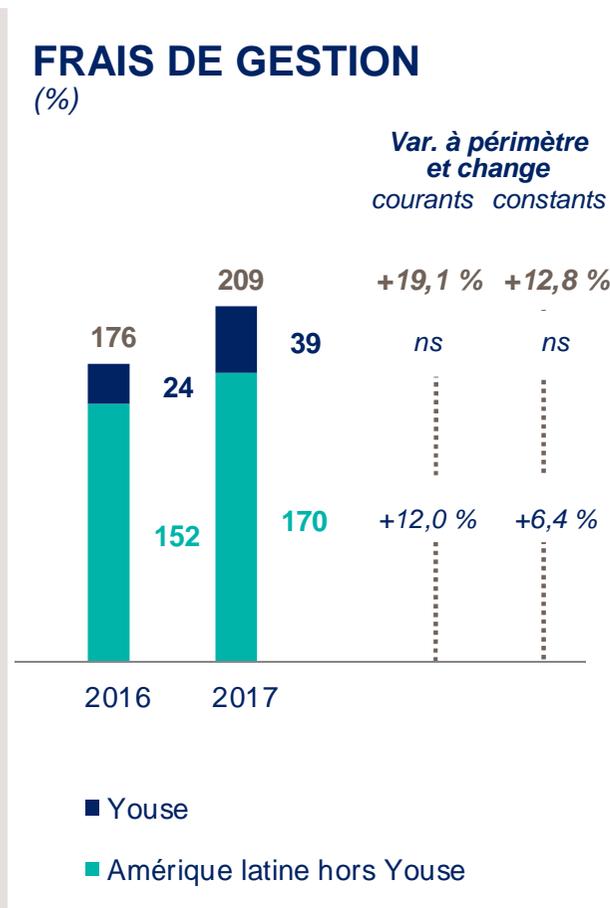
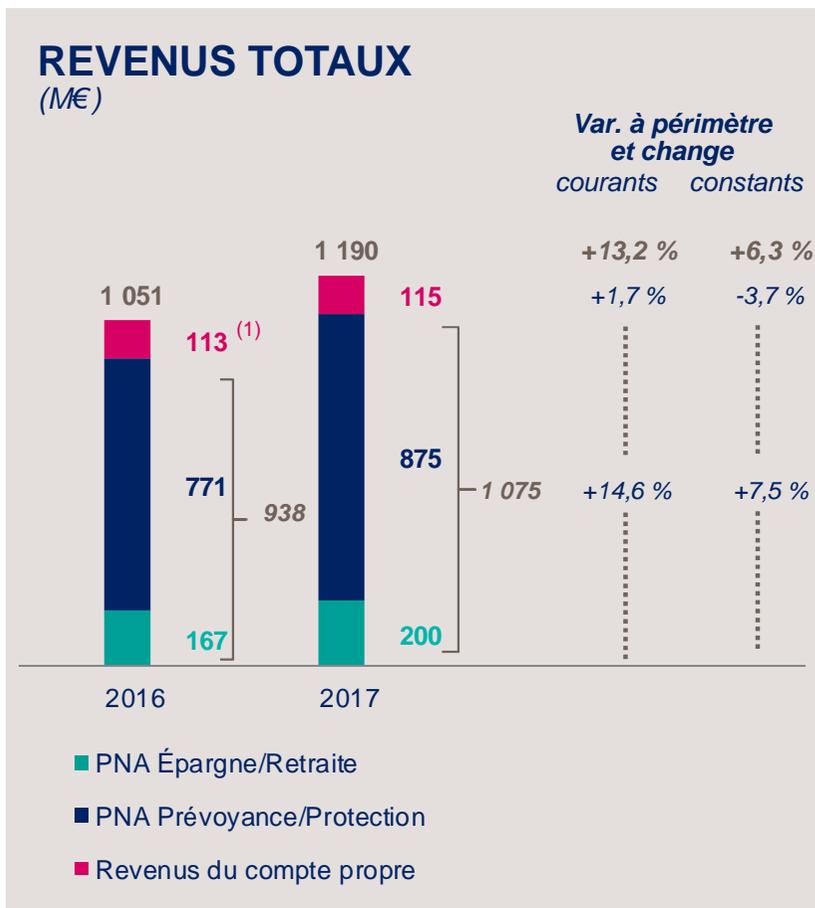
- ~ **900 ventes par jour en janvier 2018**
- Leader sur les affaires nouvelles

Innovations technologiques

- Lancement de **Youse Friends**
- Investissement dans les objets connectés
- Développement de l'intelligence artificielle



POURSUITE DE LA CROISSANCE DES REVENUS D'ASSURANCE



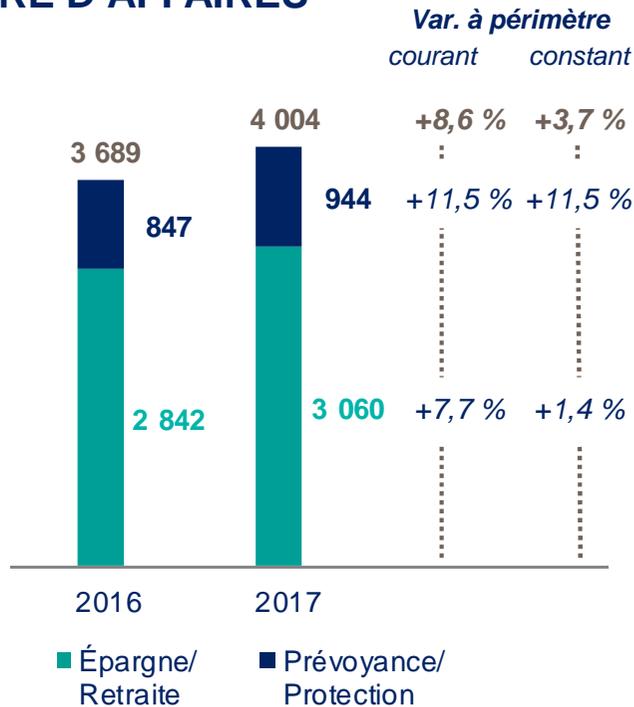
- Poursuite de la dynamique opérationnelle portée par la prévoyance/protection
- Coefficient d'exploitation : 19,5 % y compris Youse (15,6 % hors Youse)

(1) Les revenus du compte propre provenant de la filiale CNP Participações (5 M€) ont été reclassés de l'Amérique latine vers la France.

EUROPE HORS FRANCE : REORIENTATION CONFIRMÉE DU MIX PRODUIT



CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)

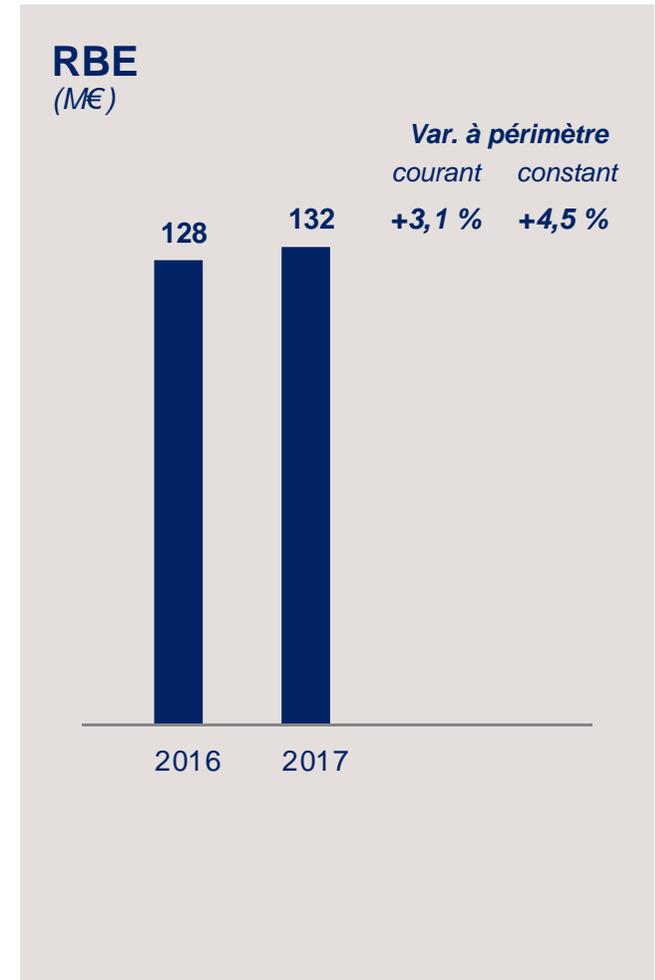
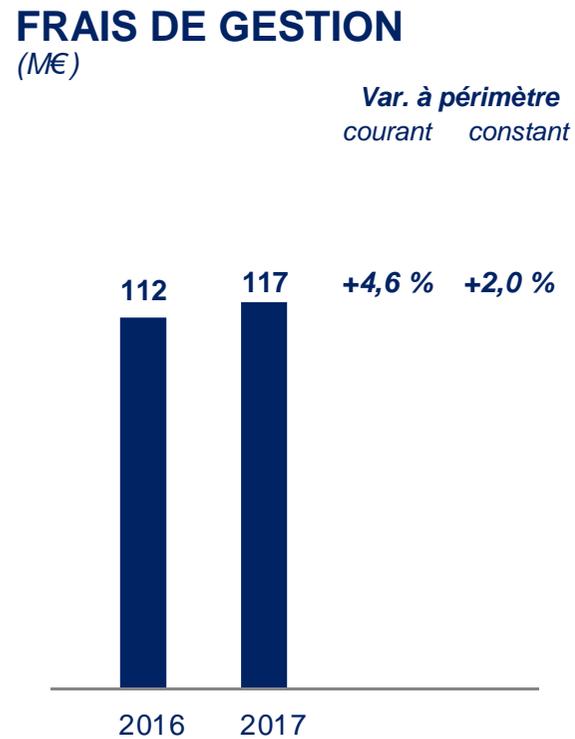
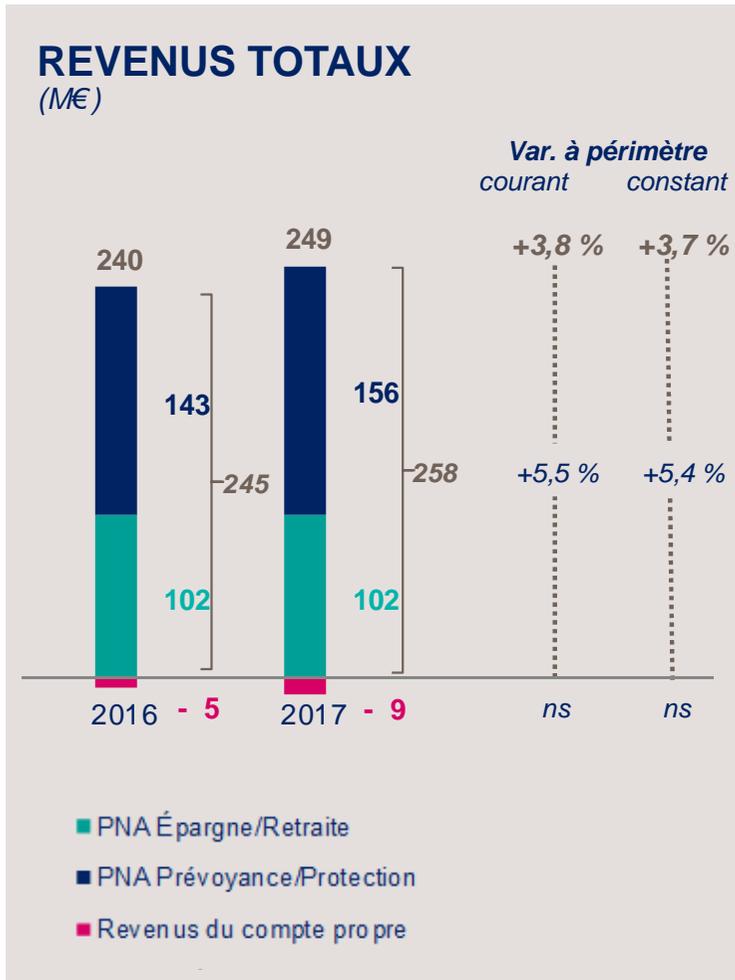


VAN ET RATIO APE (M€, %)



- Hausse de 14 % du chiffre d'affaires de CNP Santander, notamment dans les pays nordiques et en Pologne
- Les UC représentent 73 % du chiffre d'affaires épargne/retraite

CROISSANCE DES REVENUS PORTEE PAR LA PREVOYANCE/PROTECTION



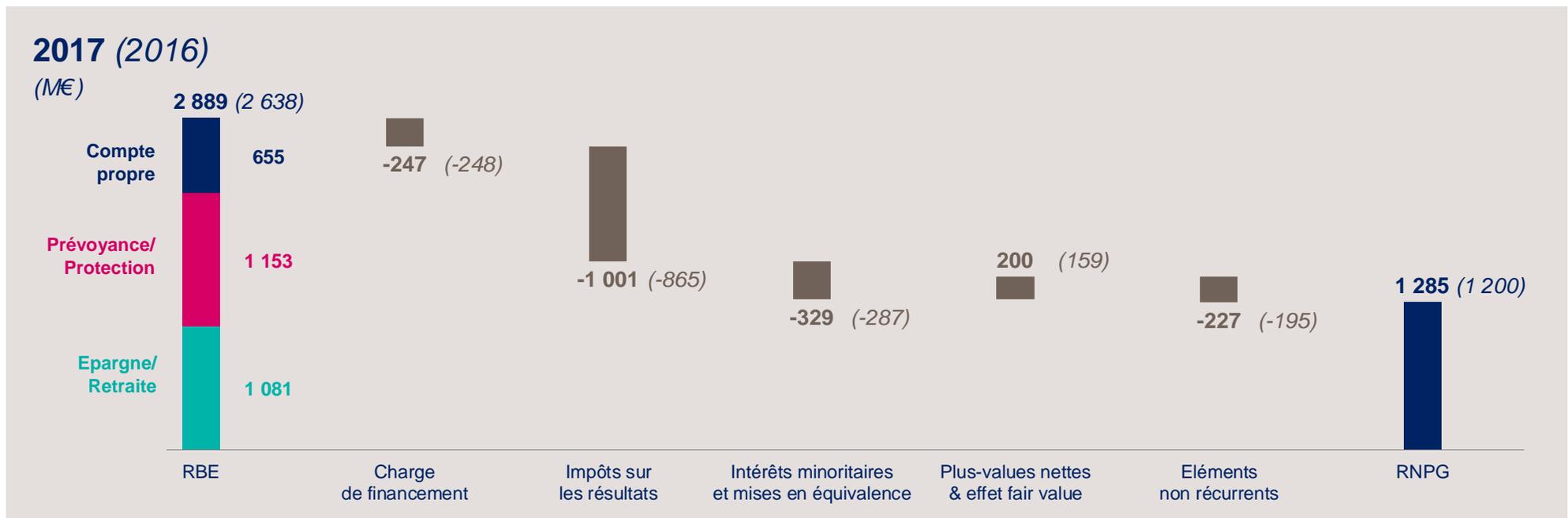
OBJECTIF 2018

CNP Assurances affiche
un **objectif de croissance organique du RBE**
d'au moins 5 % en 2018
par rapport à 2017

3.

Performance financière et solvabilité

UN RÉSULTAT NET DE 1 285 M€ EN HAUSSE DE 7,0 %



➤ Charge de financement

- Baisse du coût moyen de la dette de 5,0 % à 4,5 %

➤ Impôts sur les résultats

- En France, surtaxe exceptionnelle (95 M€) partiellement compensée par le remboursement de la taxe sur les dividendes (63 M€)
- Baisse programmée du taux d'impôt en France pour atteindre 25 % en 2022

➤ Plus-values nettes & effet de *fair value*

- Plus-values nettes de 162 M€ et effet *fair value* sur le portefeuille classé en *trading* de 38 M€

➤ Éléments non récurrents

- Impact du désengagement de l'Etat du financement des majorations légales des rentes viagères (loi du 30 décembre 2017) : 212 M€ avant impôt

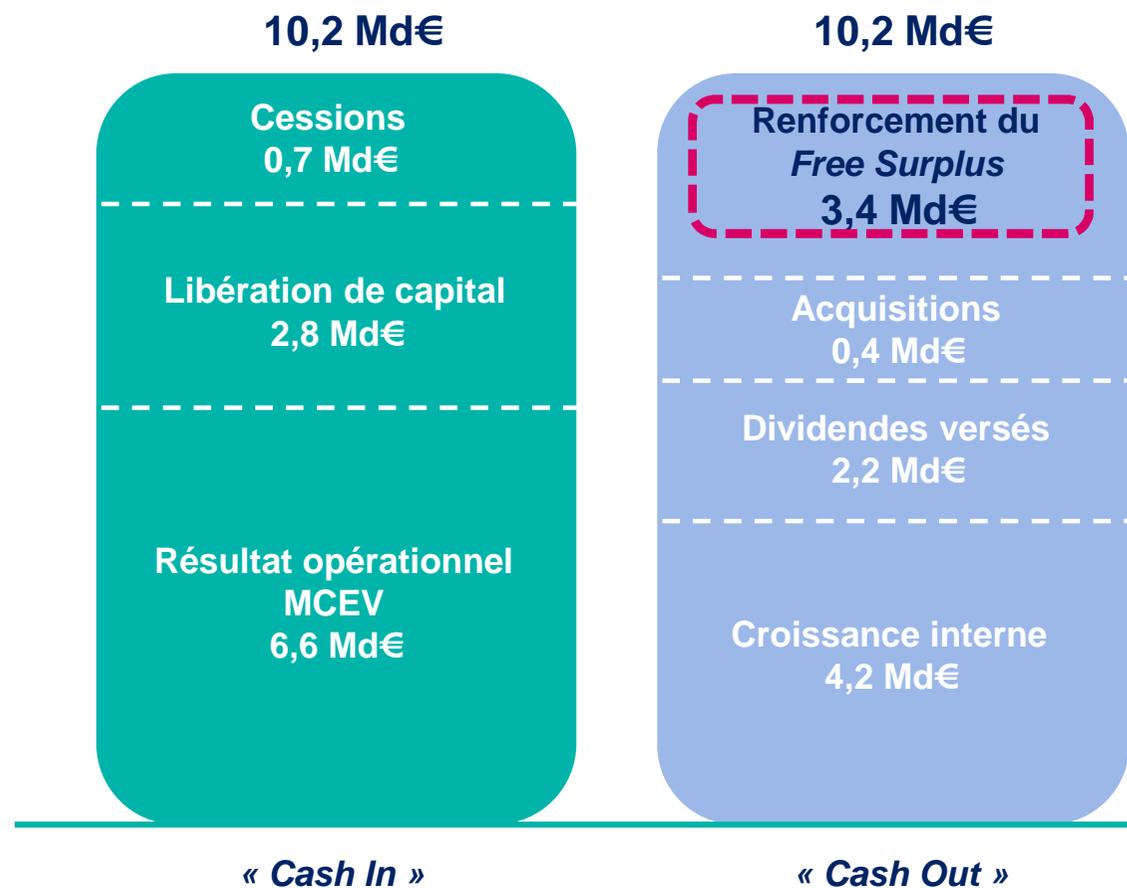
UN OPERATING FREE CASH-FLOW EN HAUSSE DE 5,4 % AUTORISANT UNE HAUSSE DE 5 % DU DIVIDENDE



- Une hausse significative du résultat opérationnel à 1 346 M€
- Une moindre libération de capital requis du fait de la revue des lois biométriques et comportementales
- Une baisse du capital requis au titre des affaires nouvelles du fait de la forte hausse de la VAN

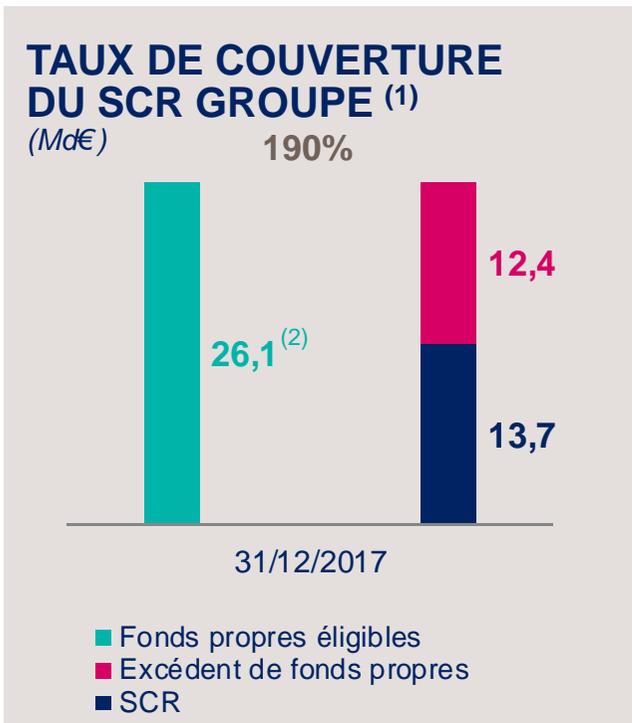
CNP ASSURANCES GÉNÈRE UN CASH-FLOW RÉGULIER PERMETTANT UNE FORTE FLEXIBILITÉ FINANCIÈRE

- 10,2 Md€ de *cash-flows* cumulés⁽¹⁾ sur la période 2012-2017, dont 3,4 Md€ de renforcement du *free surplus*

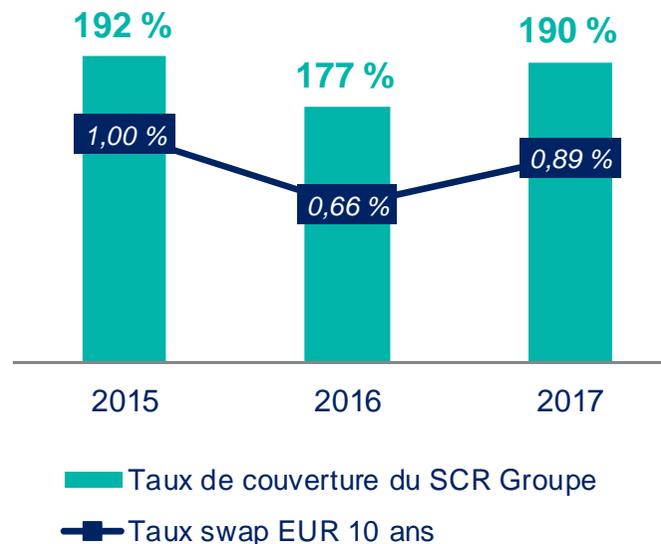


(1) Sur la base de l'operating free cash-flow tel que calculé dans la MCEV et des acquisitions ou cessions de filiales intervenues sur la période

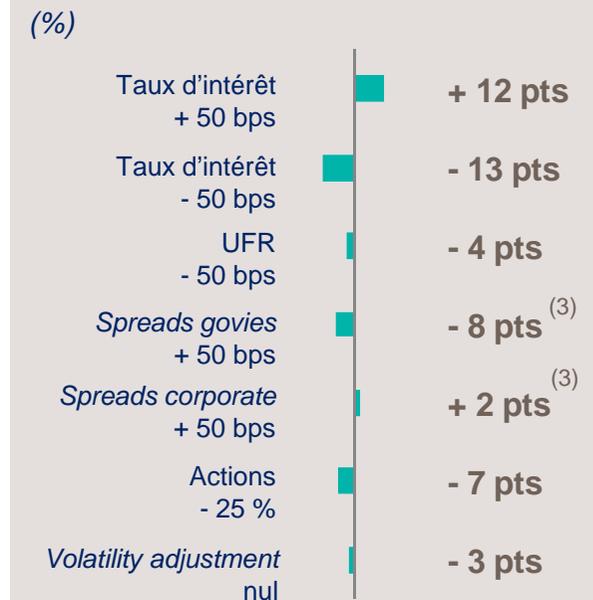
UN TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE DE 190 % AU 31 DECEMBRE 2017



HISTORIQUE DU TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE



SENSIBILITÉS



- Hausse du taux de couverture de 13 points sur l'année principalement portée par la bonne tenue des marchés financiers et par la contribution opérationnelle, notamment une amélioration du mix produits en faveur des UC
- Baisse des sensibilités aux taux d'intérêt liée à un contexte économique plus favorable
- Baisse de la sensibilité aux actions liée au renforcement des couvertures actions

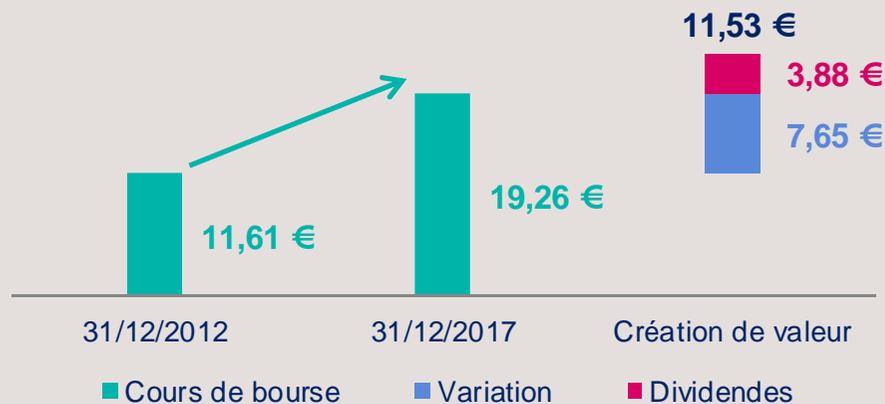
(1) Formule standard sans mesure transitoire sauf grandfathering des titres subordonnés

(2) Sans tenir compte de 3,3 Md€ d'excédents de fonds propres des filiales, considérés comme non fongibles au niveau du Groupe

(3) Avec recalibration du Volatility Adjustment

UNE STRATÉGIE CRÉATRICE DE VALEUR A LONG TERME

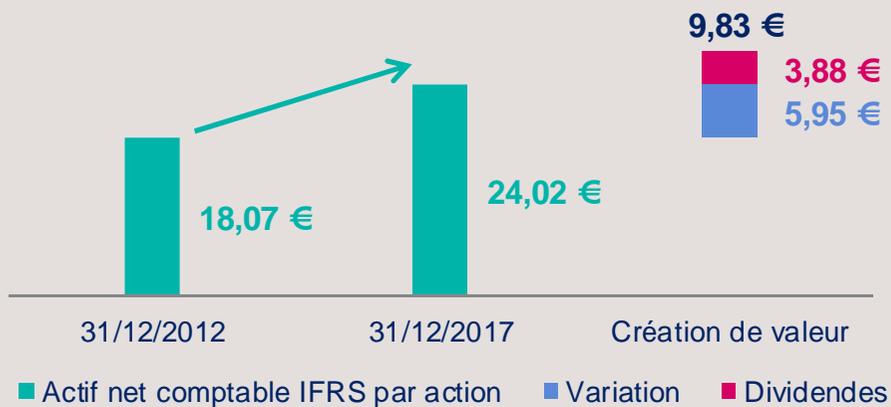
COURS DE BOURSE



Rendement total pour les actionnaires dividendes réinvestis

- sur la période déc. 2012 à déc. 2017
 - ▶ CNP Assurances : + 16,6 % par an
 - ▶ Secteur assurance⁽¹⁾ : + 14,7 % par an
- en 2017
 - ▶ CNP Assurances : + 14,3 %
 - ▶ Secteur assurance⁽¹⁾ : + 11,7 %

ACTIF NET COMPTABLE IFRS PAR ACTION



MCEV PAR ACTION



(1) Indice Stoxx Europe 600 Insurance

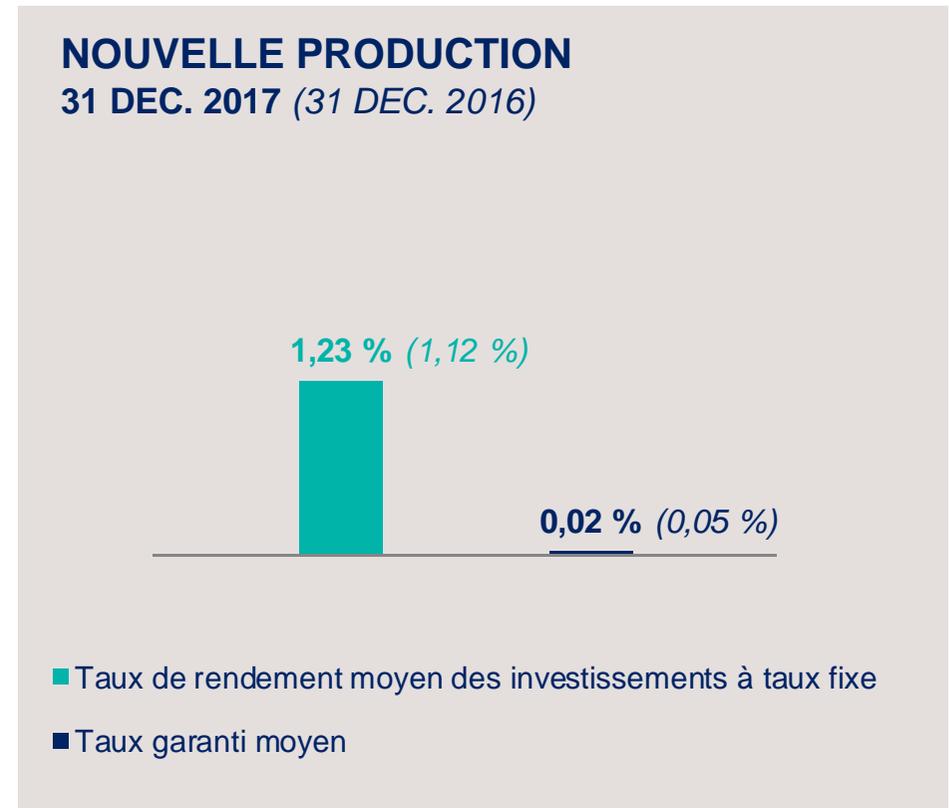
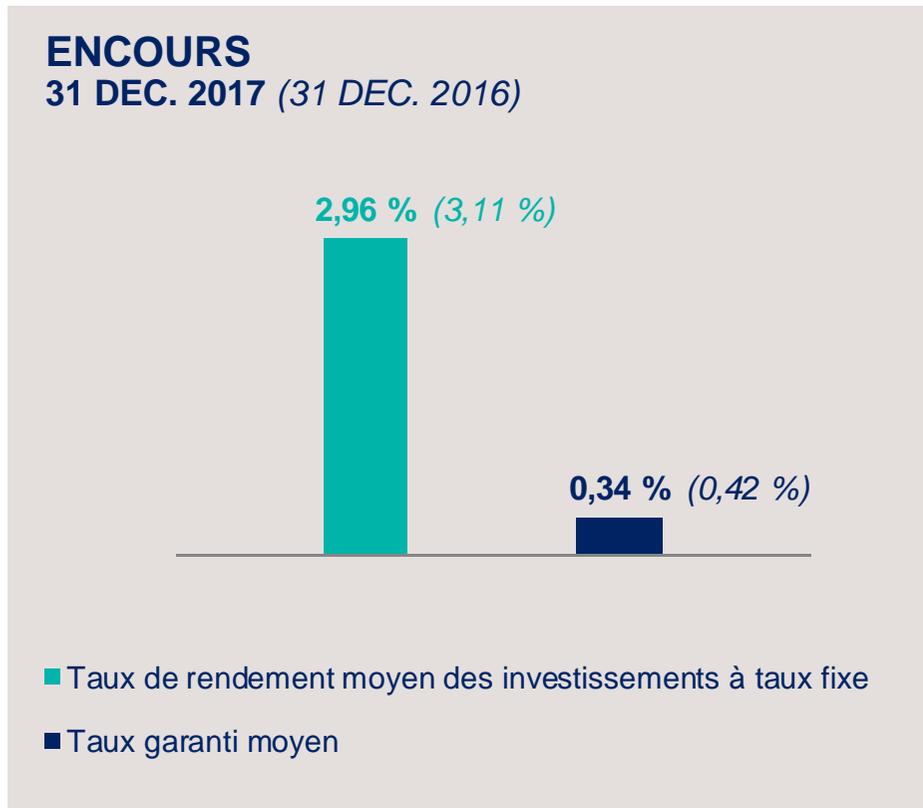
4.

Gestion du bilan

UNE FAIBLE EXPOSITION AUX TAUX GARANTIS



➤ Des taux garantis en baisse sur l'encours et la nouvelle production

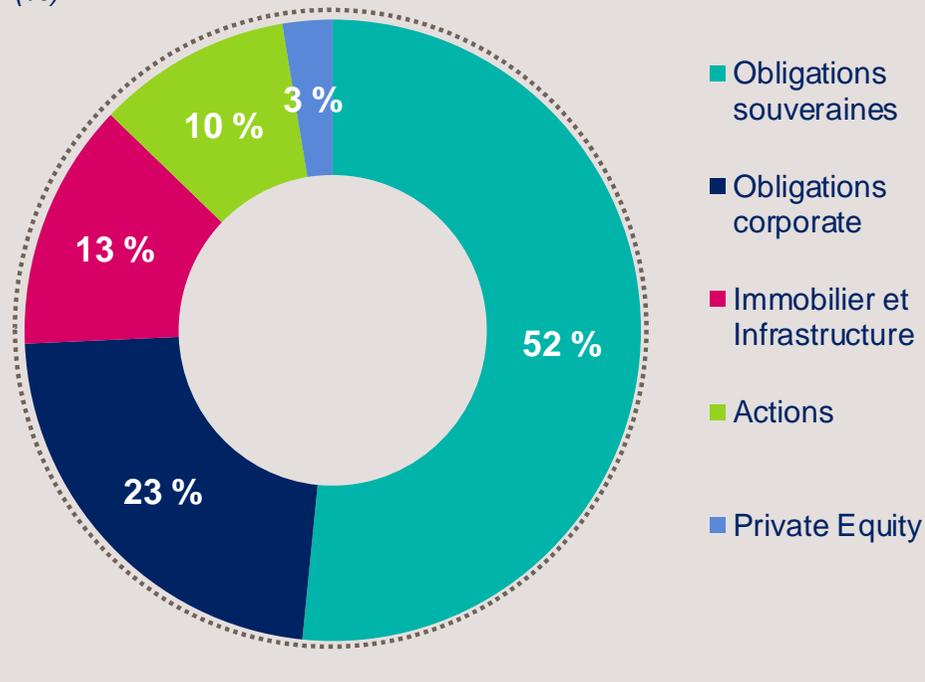


➤ 10,9 Md€ de PPE à fin 2017, soit 4,7 % des provisions techniques

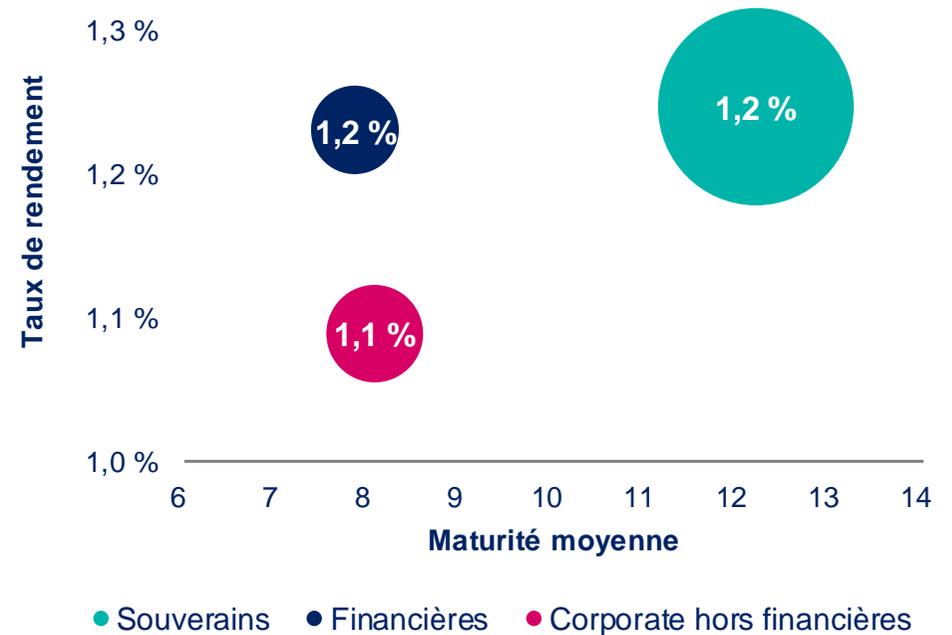


UN INVESTISSEMENT SOUTENU DANS L'ECONOMIE PRODUCTIVE

**FLUX D'INVESTISSEMENT
EN 2017**
(%)



**FLUX D'INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE
EN 2017**



➤ Taux de réinvestissement moyen sur les portefeuilles obligataires européens en 2017 : 1,2 %

UNE POLITIQUE DE COUVERTURE RENFORCÉE

➤ Couvertures actions

- Programme de couvertures actions multiplié par 3 depuis un an
- A fin 2017, un portefeuille de puts de 7,8 Md€ de notional, de 3,9 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 2 939 pts sur indice CAC 40 et 2 445 pts sur indice Eurostoxx 50

Couvertures actions (notionnel en Md€)



➤ Couvertures contre la hausse des taux

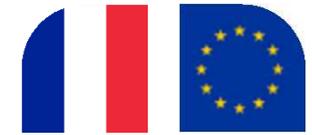
- Poursuite du programme de couvertures contre la hausse des taux
- A fin 2017, un portefeuille de caps de 53 Md€ de notional, de 4 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 3,3 % sur taux swap 10 ans en euro (vs. 3,6 % à fin 2016)

Couvertures contre la hausse des taux (strike moyen)



NOUVEAUX INVESTISSEMENTS 2017

FORTE CONTRIBUTION A L'ECONOMIE RÉELLE



**FONDS PROPRES DES PME-ETI
ET DES START-UPS**
600 M€ investis en 2017

*CNP Assurances est l'un des 50 plus grands
investisseurs mondiaux en capital-
investissement*

IMMOBILIER & FORÊTS
1 400 M€ investis en 2017

*Nouveaux investissements 100 % verts
(immeubles labellisés haute qualité
environnementale)*

INFRASTRUCTURE
1 300 M€ investis en 2017

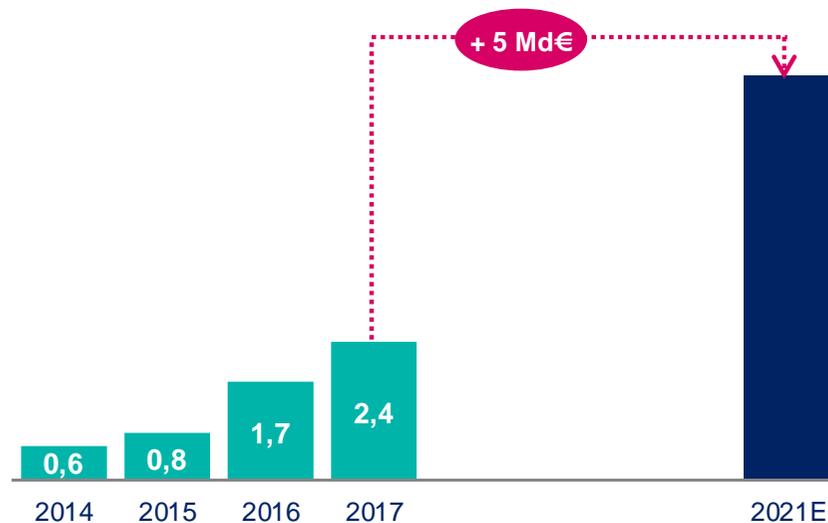
*Investissements dans les réseaux de transport
d'électricité et l'énergie*

FINANCEMENT DES ENTREPRISES
3 000 M€ investis en 2017

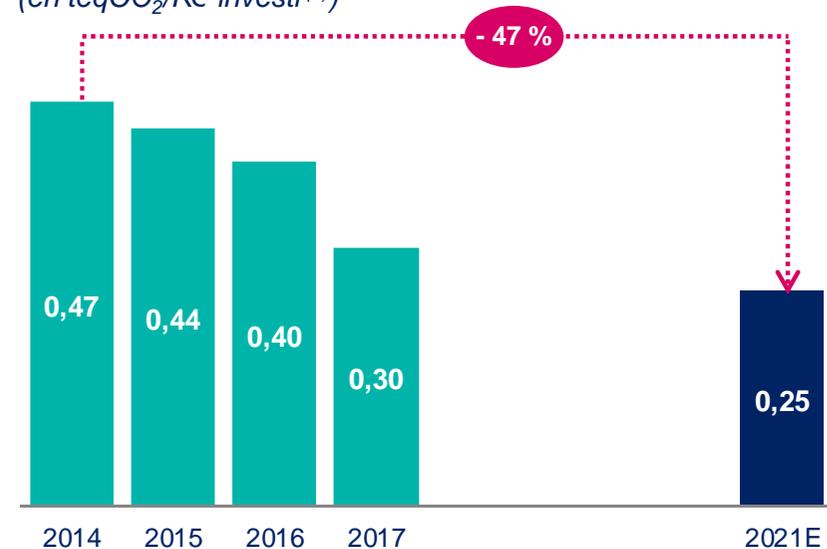
*Prêts et obligations pour soutenir les
entreprises de toute taille*

DES ENGAGEMENTS FORTS EN FAVEUR DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE

Volume d'investissements verts (1)
(Md€)



Empreinte carbone du portefeuille actions
(en $\text{teqCO}_2/\text{K€ investi}^{(2)}$)



➤ **Afin de contribuer à limiter le réchauffement climatique à 2°C à la fin du siècle, CNP Assurances :**

- confirme son objectif de 5 Md€ de nouveaux investissements en faveur de la transition énergétique et écologique d'ici 2021
- renforce son objectif de réduction de l'empreinte carbone du portefeuille actions à fin 2021 à 0,25 $\text{teqCO}_2/\text{K€ investi}$ (contre 0,33 $\text{teqCO}_2/\text{K€ investi}$).

(1) Green bonds, énergies renouvelables, etc.

(2) Tonnes équivalent CO_2 par millier d'euros investi

5.

Perspectives

2017 :

NOUVEAUX PARTENAIRES ET INNOVATIONS DIGITALES



Plus de 100 000 contrats commercialisés

Azimut

Courtier digital en France

iSalud.com

Courtier digital en Espagne



Un portail digital santé et bien-être



AG2R LA MONDIALE

Arial CNP Assurances, acteur de référence de l'épargne retraite entreprise



Renouvellement pour 7 ans du partenariat en Italie



KLÉSIA

Des solutions de protection sociale à destination des TPE/PME

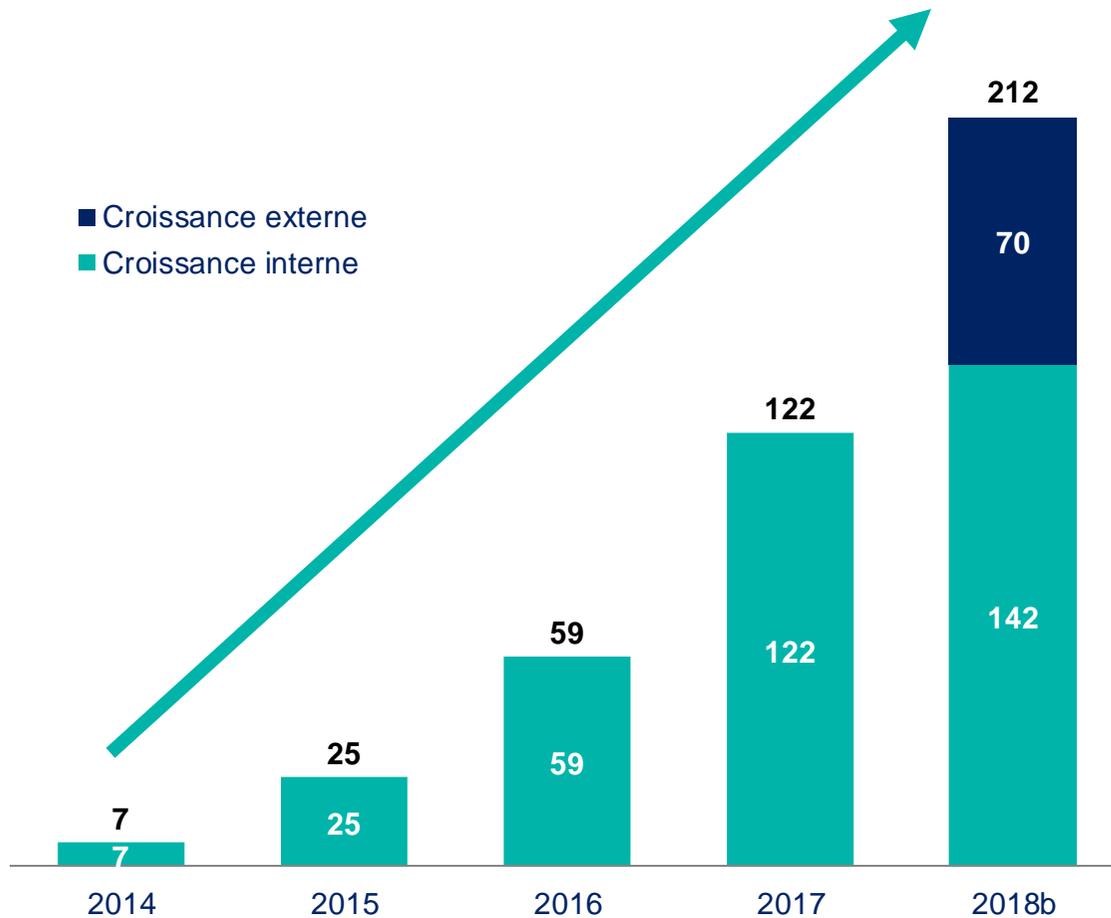


malakoff médéric

Prévoyance et épargne patrimoniale pour les TNS, dirigeants et particuliers

2018 : LES MOYENS DE L'ACCELERATION

➤ DES INVESTISSEMENTS DIGITAUX POUR ACCÉLÉRER LA TRANSFORMATION (Groupe CNP Assurances hors Open CNP, M€)



➤ DES PARTENARIATS AVEC DES START-UPS DISRUPTIVES

Open **CNP**

Lendix (*crowdlending*)
 H4D (télémédecine)
 Alan (assurtech)
 Stratumn (*blockchain*)
 MyNotary (immobilier)
 Lydia (paiements)

CAP 2020

- **CNP Assurances ambitionne de devenir, dans les années 2020, l'assureur digital de référence en Europe et en Amérique du Sud**



Robotisation
Intelligence artificielle
Dématérialisation
Omnicanal
Développement du *selfcare*



Clients en direct
Courtage digital
Communautés affinitaires
Offre dédiée

6.

Annexes

ANNEXES

■ Performances financières et opérationnelles 2017	36	■ Portefeuille obligataire par type d'émetteur, maturité et <i>rating</i>	56
■ Accords de distribution avec BPCE et La Banque Postale	37	■ Portefeuille obligataire <i>corporates</i>	57
■ Taux moyen servi aux assurés en France	38	■ Portefeuille obligataire banques	58
■ Collecte nette en France	39	■ Portefeuille <i>covered bonds</i>	59
■ Taux de sortie et taux de rachat en France	40	■ Portefeuille obligataire souverains	60
■ Encours et chiffre d'affaires par zone géographique/segment	41	■ Politique de couverture	61
■ Analyse des revenus par zone géographique	42	■ Maturités et dates de <i>call</i> des dettes subordonnées	62
■ Analyse des revenus par segment	43	■ Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2	63
■ RNPG et ROE par zone géographique/filiale	44	■ Charges de financement et coût moyen de la dette	64
■ Sensibilités du résultat net et des capitaux propres	45	■ Ratios de crédit	65
■ Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2	46	■ IFRS 9 & IFRS 17	66
■ Décomposition du SCR Groupe	47	■ Calendrier financier 2018	67
■ Taux de couverture du MCR Groupe	48		
■ Evolution de la MCEV [©]	49		
■ Analyse des écarts de la MCEV [©]	50		
■ Analyse des écarts du <i>Free surplus</i> Groupe	51		
■ La MCEV [©] atteint 33,8 € / action	52		
■ Ratio APE par zone géographique	53		
■ Portefeuille d'investissement par classe d'actifs	54		
■ Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs	55		

PERFORMANCES FINANCIÈRES ET OPÉRATIONNELLES 2017

(M€)		2017	2016	Variation	Variation à périmètre et change constants ⁽¹⁾
ACTIVITÉ COMMERCIALE	Chiffre d'affaires	32 127	31 536	1,9%	0,7%
	APE	3 316	3 129	6,0%	4,6%
	VAN	782	436	79,6%	76,4%
	Ratio APE	23,6%	13,9%	9,7 pts	-
COMPTE DE RÉSULTAT	Revenus totaux	3 827	3 553	7,7%	5,6%
	Frais de gestion	938	916	2,4%	1,0%
	RBE	2 889	2 638	9,5%	7,2%
	Résultat net part du Groupe	1 285	1 200	7,0%	5,6%
	ROE	8,0%	7,9%	0,1 pts	-
	Ratio combiné ⁽²⁾	82,5%	83,5%	-1,1 pts	-
CASH-FLOW ET DIVIDENDE	Operating free cash-flow net	1,62 € / action	1,54 € / action	5,4%	-
	Dividende	0,84 € / action⁽³⁾	0,80 € / action	5,0%	-
	Ratio de pay-out	47%	49%	-2 pts	-
	Ratio de couverture des dividendes	1,9 x	1,9 x	-	-
SOLVABILITÉ	Taux de couverture du SCR Groupe	190%	177%	13 pts	-
	Taux de couverture du MCR Groupe	324%	300%	24 pts	-

(1) Cours de change moyen :

Au 31.12.2017 : Brésil : 1 € = 3,61 BRL ; Argentine : 1 € = 18,75 ARS

Au 31.12.2016 : Brésil : 1 € = 3,86 BRL ; Argentine : 1 € = 16,35 ARS

Dans le comparatif à périmètre constant, les contributions d'Arial CNP Assurances (France) et de CNP Luxembourg (Luxembourg) ont été sorties du périmètre 2017.

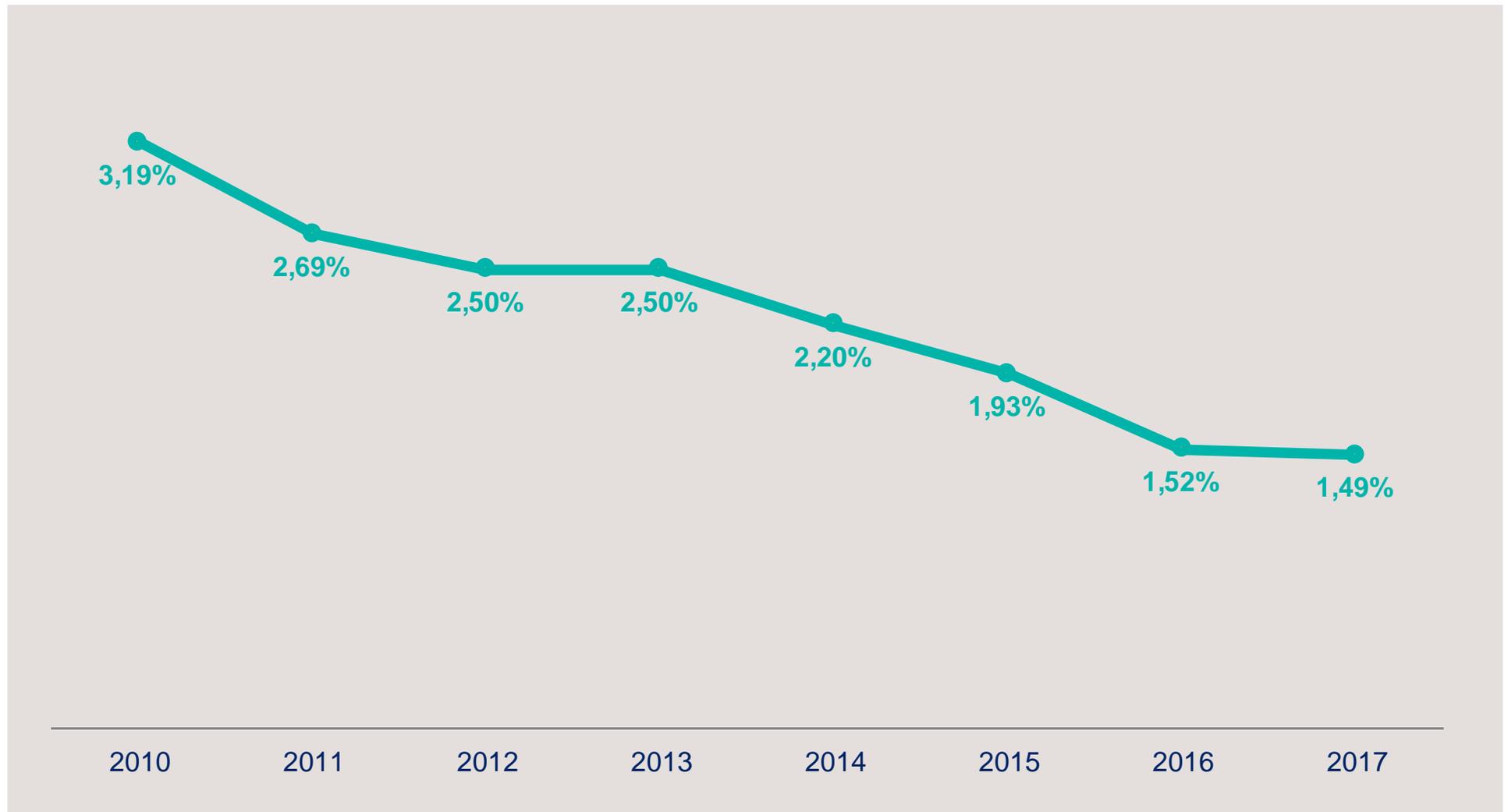
(2) Segment Prévoyance/Protection (assurance emprunteur, prévoyance, santé et IARD)

(3) Proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 27 avril 2018

ACCORDS DE DISTRIBUTION AVEC BPCE ET LA BANQUE POSTALE

	BPCE	La Banque Postale (LBP)
Echéance	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Fin 2022, puis renouvelable par période de 3 ans 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Fin 2025
Épargne / Retraite	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Chiffre d'affaires 2017 : 6,9 Md€ <ul style="list-style-type: none"> • Versements ultérieurs : 3,7 Md€ • Souscriptions par Transfert Fourgous : 1,8 Md€ • Acceptations : 1,4 Md€ • Forte croissance de la collecte en UC (+23%) ▶ Encours à fin 2017 : 122 Md€ brut de réassurance <ul style="list-style-type: none"> • 110 Md€ net de réassurance du fait de la cession en réassurance auprès de Natixis Assurances à 10% • Le pourcentage d'UC dans l'encours augmente progressivement du fait des actions commerciales ▶ Perspectives <ul style="list-style-type: none"> • Toutes les affaires nouvelles sont souscrites par Natixis Assurances et CNP Assurances réassure à 40% les générations souscrites jusqu'en 2019 • CNP Assurances continue de gérer le portefeuille existant ainsi que les versements ultérieurs • Erosion très progressive de l'encours du fait des versements ultérieurs • Poursuite des actions de diversification des encours et de la collecte vers les UC 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Chiffre d'affaires 2017 : 9,0 Md€ <ul style="list-style-type: none"> • Versements ultérieurs : 4,4 Md€ • Souscriptions par Transfert Fourgous ou Eurocroissance : 1,4 Md€ • Nouvelles souscriptions : 3,2 Md€ • Forte croissance de la collecte en UC et support Eurocroissance (+25%) ▶ Encours à fin 2017 : 127 Md€ <ul style="list-style-type: none"> • Le pourcentage d'UC dans l'encours augmente progressivement du fait des actions commerciales ▶ Perspectives <ul style="list-style-type: none"> • Très bonne dynamique du support Eurocroissance (garantie de 80% à échéance 12 ans) comme alternative au support en euros, avec possibilité de transfert depuis un contrat GMO ou Ascendo vers Cachemire 2 • Poursuite des actions de diversification des encours et de la collecte vers les UC et les supports Eurocroissance
Prévoyance / Protection	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Chiffre d'affaires 2017 : 1,0 Md€ <ul style="list-style-type: none"> • Extension du partenariat en Assurance Emprunteurs avec le groupe BPCE aux réseaux des Banques Populaires et du Crédit Foncier • Adaptation des contrats collectifs et accompagnement des réseaux dans le cadre de l'amendement Bourquin (faculté de résiliation annuelle) 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Chiffre d'affaires 2017 : 0,2 Md€ <ul style="list-style-type: none"> • Lancement en octobre 2016 de la nouvelle offre emprunteur souscrite directement par CNP Assurances, et réassurée à 5% par LBPP • Elargissement de la commercialisation de l'offre emprunteur à BPE • Adaptation des contrats collectifs et accompagnement des réseaux dans le cadre de l'amendement Bourquin (faculté de résiliation annuelle)

TAUX MOYEN SERVI AUX ASSURÉS EN FRANCE*



* Support en euro des contrats d'épargne de CNP Assurances

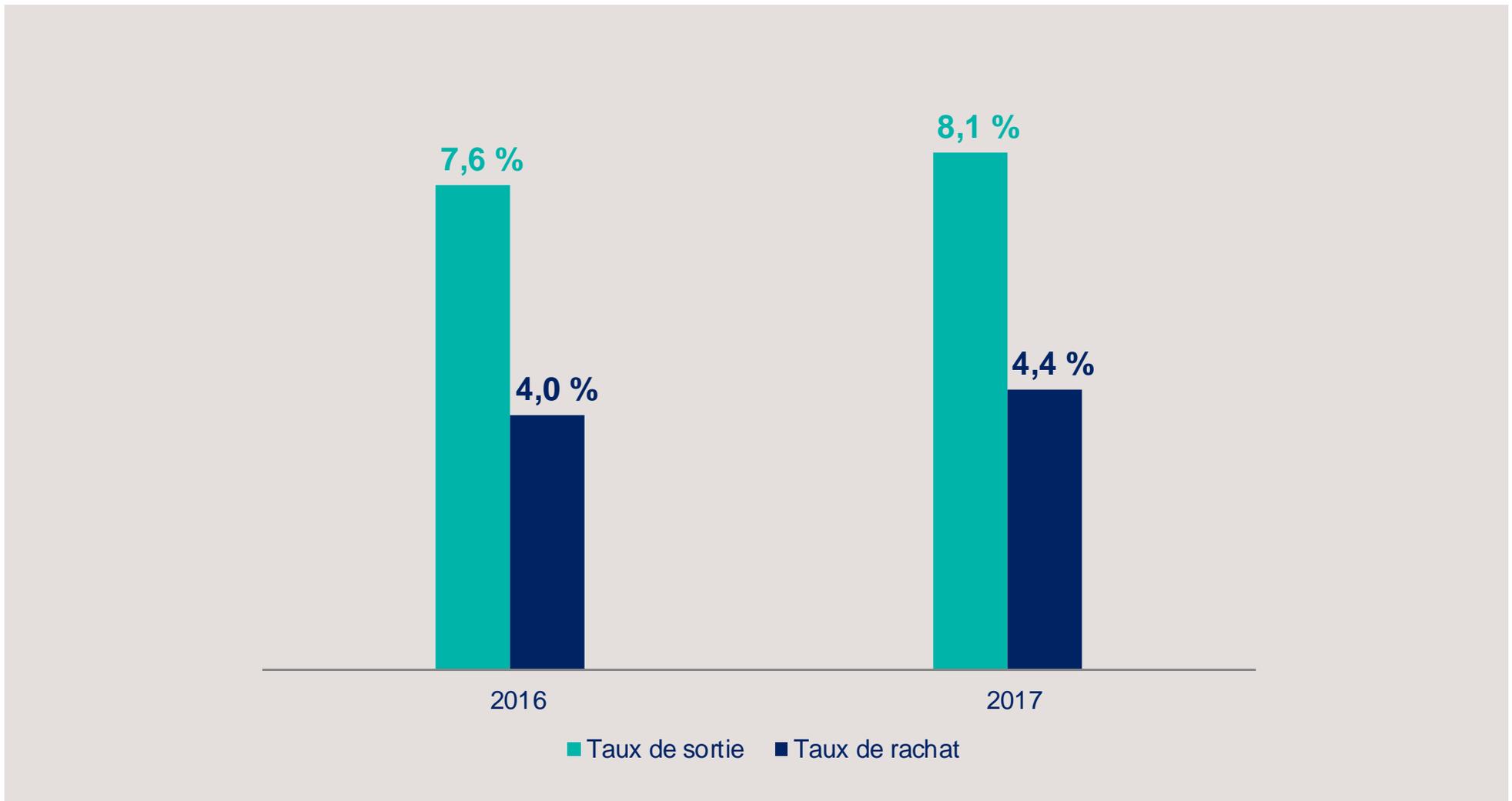
COLLECTE NETTE EN FRANCE*



(M€)	3M 2016	6M 2016	9M 2016	12M 2016	3M 2017	6M 2017	9M 2017	12M 2017
Epargne/retraite UC	656	1 140	1 487	1 899	484	1 253	1 674	2 338
Epargne/retraite €	-75	-759	-1 438	-2 083	-2 569	-4 602	-5 950	-7 705
Total	581	381	49	-184	-2 085	-3 348	-4 276	-5 367

* Contrats d'épargne/retraite de CNP Assurances
Données de gestion non auditées

TAUX DE SORTIE ET TAUX DE RACHAT EN FRANCE*



* Contrats d'épargne de CNP Assurances
Données de gestion non auditées

ENCOURS ET CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE/SEGMENT

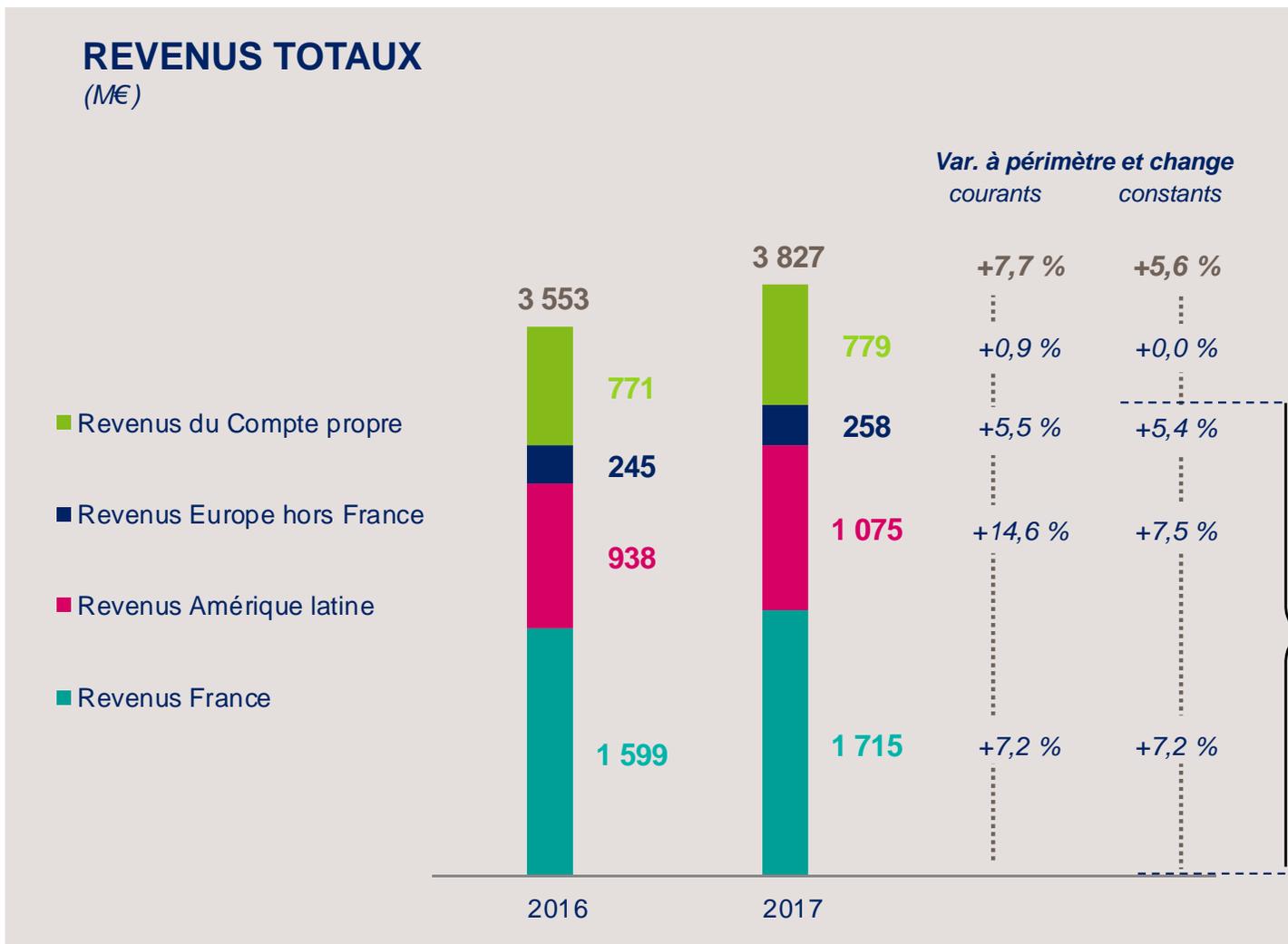
ENCOURS MOYENS NETS DE RÉASSURANCE

(M€)		Epargne/Retraite hors UC	Epargne/Retraite en UC	Prévoyance/ Protection	Total
2017	France	241 666	30 330	8 028	280 024
	Europe hors France	7 185	7 008	2 147	16 339
	Amérique latine	857	11 224	1 624	13 705
	Total	249 709	48 561	11 798	310 068

CHIFFRE D'AFFAIRES

(M€)		Epargne/Retraite hors UC	Epargne/Retraite en UC	Prévoyance/ Protection	Total
2017	France	14 356	3 757	4 708	22 821
	Europe hors France	834	2 227	944	4 004
	Amérique latine	55	3 484	1 763	5 302
	Total	15 245	9 468	7 415	32 127

ANALYSE DES REVENUS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



PNA
3 048 M€
+ 9,6 % et + 7,2 %
à périmètre et change
constants

ANALYSE DES REVENUS PAR SEGMENT

Épargne / Retraite

- Chiffre d'affaires : **24 712 M€**
- Revenus totaux : **1 457 M€**
- Frais de gestion : **376 M€**



RBE
1 081 M€

Prévoyance / Protection

- Chiffre d'affaires : **7 415 M€**
- Revenus totaux : **1 591 M€**
- Frais de gestion : **438 M€**



RBE
1 153 M€

Compte propre

- Revenus totaux : **779 M€**
- Frais de gestion : **124 M€**



RBE
655 M€

RNPG ET ROE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE/FILIALE

(M€)	GRUPE	FRANCE	CAIXA SEGURADORA	AUTRES AMÉRIQUE LATINE	CNP UNICREDIT VITA	CNP SANTANDER INSURANCE	AUTRES EUROPE HORS FRANCE
Chiffre d'affaires	32 127	22 820	5 261	41	2 606	692	706
Encours fin de période nets de réassurance	312 139	281 035	14 252	23	12 390	1 642	2 797
Revenus totaux	3 827	2 388	1 166	24	103	68	78
Frais de gestion	-938	-612	-197	-12	-36	-16	-65
Résultat brut d'exploitation (RBE)	2 889	1 777	969	12	67	52	13
Charges de financement	-247	-246	0	0	-1	0	0
Impôts sur les résultats	-1 001	-578	-396	-5	-18	-6	3
Intérêts minoritaires et mises en équivalence	-329	0	-278	-2	-21	-22	-6
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i>	200	211	-2	0	2	-11	0
Éléments non-récurrents	-227	-229	0	0	1	0	0
Résultat net part du Groupe (RNPG)	1 285	935	292	5	31	12	10
ROE	8,0%	6,8%	18,8%		7,2%		

SENSIBILITÉS DU RÉSULTAT NET ET DES CAPITAUX PROPRES IFRS

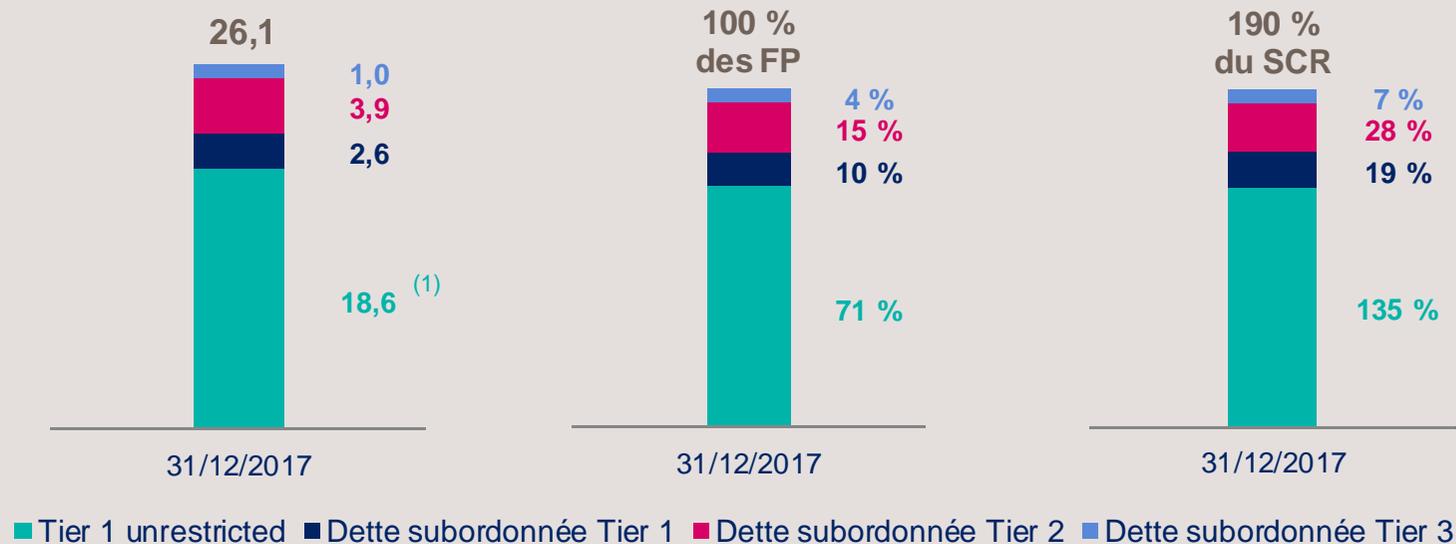
(M€)	TAUX D'INTÉRÊT + 50 BP	TAUX D'INTÉRÊT - 50 BP	ACTIONS + 10%	ACTIONS - 10%
Impact résultat net part du Groupe ⁽¹⁾	- 27	+ 28	+ 36	- 38
Impact capitaux propres ⁽¹⁾	- 428	+ 425	+ 445	- 442

(1) Impact non-récurrent lié à la variation de fair value des actifs

STRUCTURE DE CAPITAL DU GROUPE SOUS SOLVABILITÉ 2

FONDS PROPRES ÉLIGIBLES GROUPE

(Md€)



➤ La flexibilité financière du groupe CNP Assurances repose :

- sur des fonds propres éligibles de qualité
 - 71 % des fonds propres de niveau Tier 1 *unrestricted*
 - pas de fonds propres auxiliaires

- sur la capacité d'émission de dette subordonnée au 31 décembre 2017
 - 2,0 Md€ de Tier 1
 - 2,0 Md€ de Tier 2 dont 1,1 Md€ de Tier 3

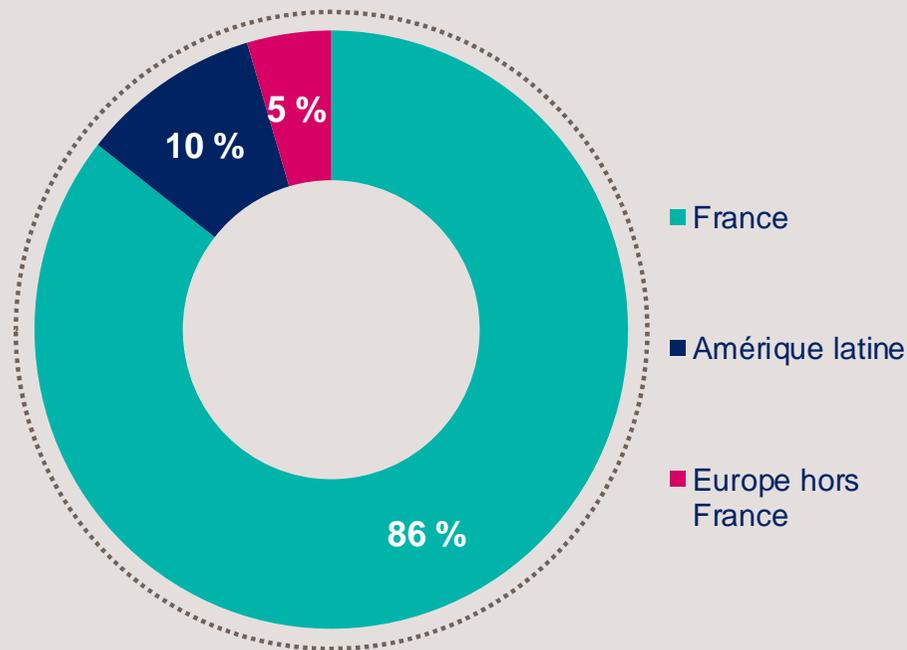
Au 31/12/2017

(1) Sans tenir compte de 3,3 Md€ d'excédents de fonds propres des filiales, considérés comme non fongibles au niveau du Groupe

DÉCOMPOSITION DU SCR GROUPE

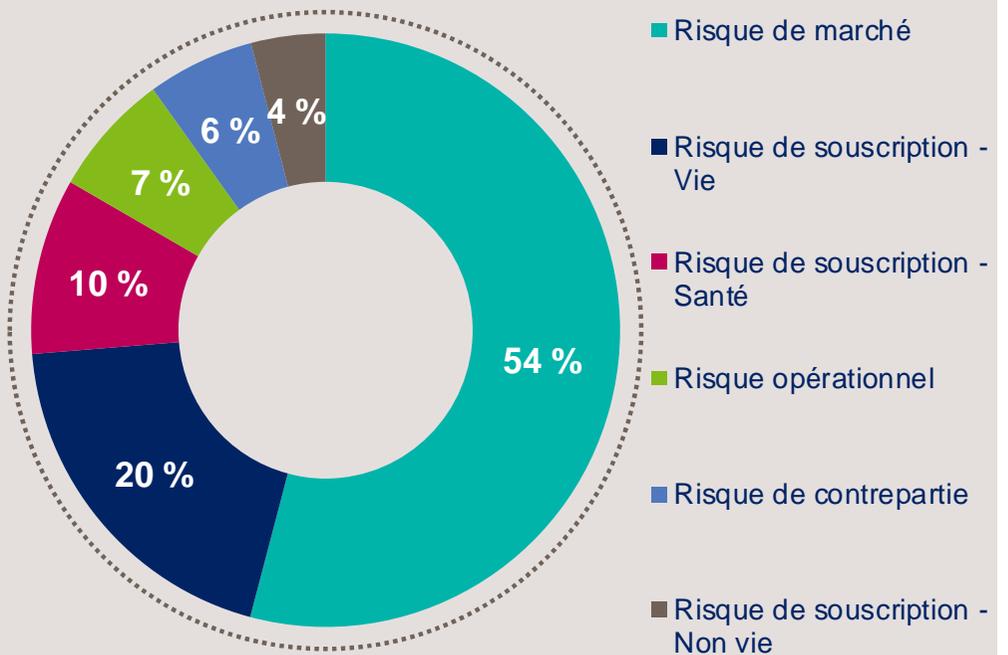
SCR PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

(%)



SCR PAR RISQUE (1)

(%)



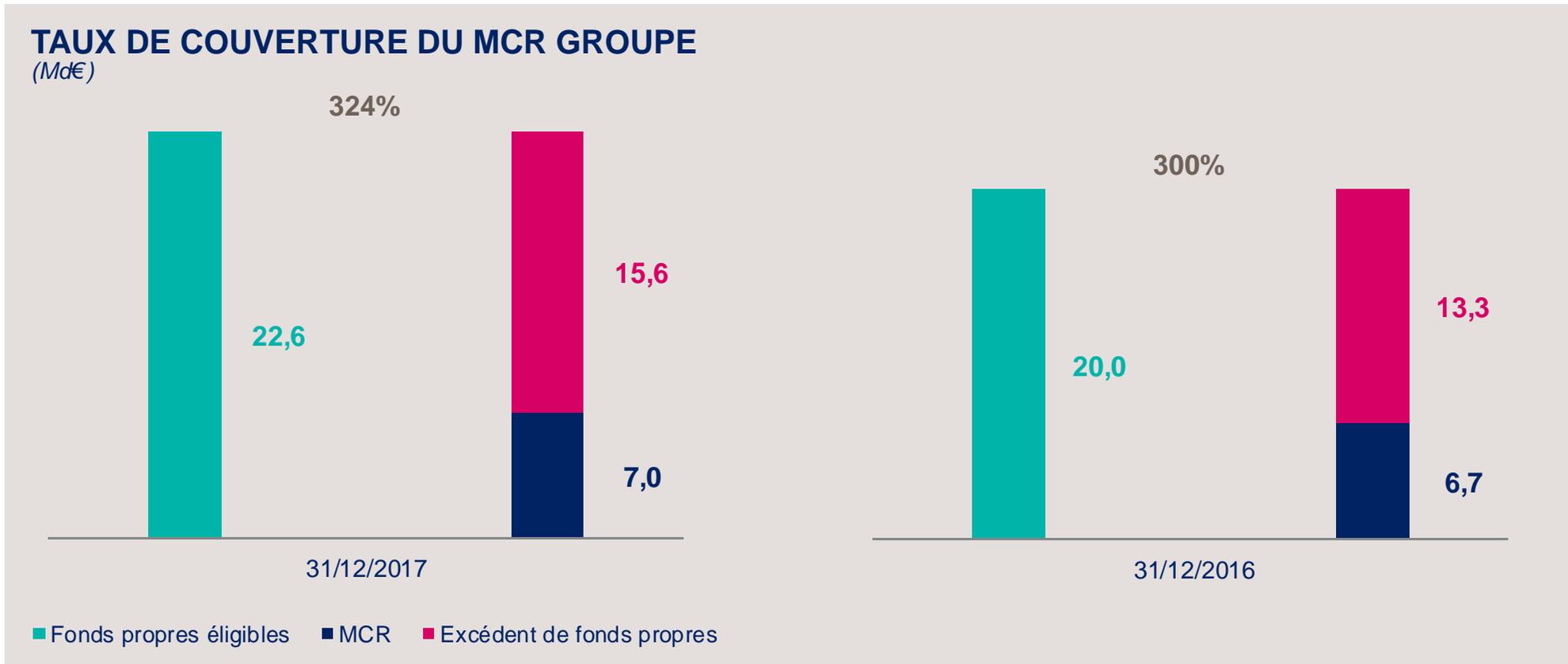
➤ Bénéfice de diversification de 26 % (2)

Au 31/12/2017

(1) La décomposition est présentée avant diversification

(2) Bénéfice de diversification = [somme des SCR nets hors SCR Opérationnel - BSCR net] / somme des SCR nets hors SCR Opérationnel

TAUX DE COUVERTURE DU MCR GROUPE

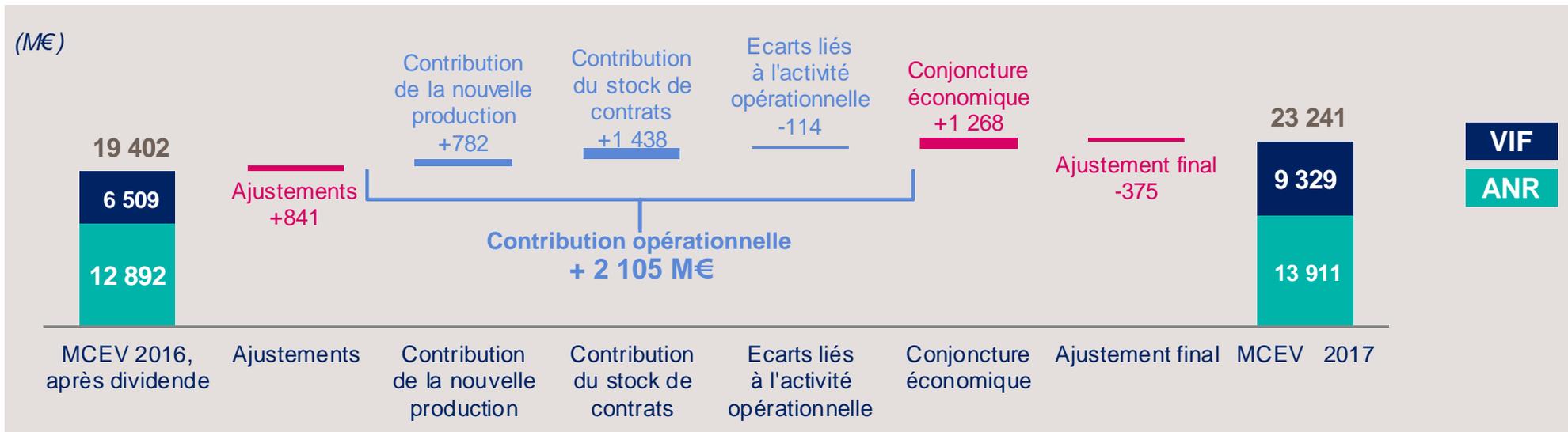


- Le MCR Groupe correspond à la somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe
- Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :
 - les titres Tier 2 sont admis à hauteur de 20% du MCR (vs. 50% du SCR)
 - les titres Tier 3 ne sont pas admis en couverture du MCR (vs. 15% du SCR)

ÉVOLUTION DE LA MCEV[©]

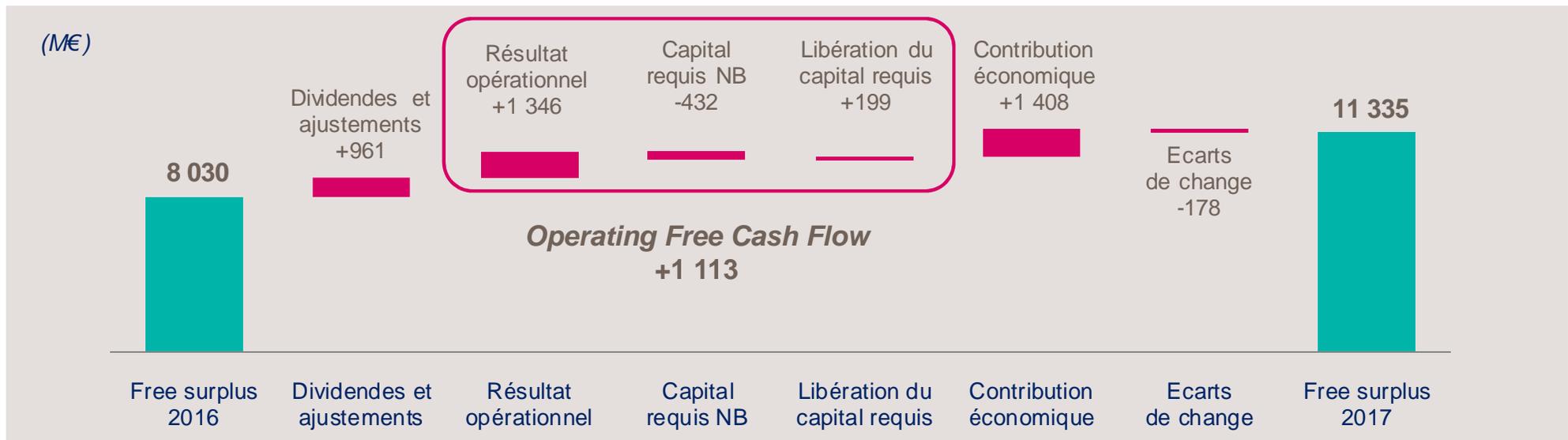


ANALYSE DES ÉCARTS DE LA MCEV[©]



- **La MCEV[©] 2017 s'établit à 23 241 M€**
- **La contribution opérationnelle (+ 2 105 M€) est la combinaison de trois effets :**
 - la valeur de la nouvelle production (+ 782 M€), en hausse par rapport à 2016 du fait d'un mix produit favorable et de l'amélioration des conditions de marché
 - une contribution du stock de contrats en portefeuille (+ 1 438 M€)
 - des écarts liés à l'activité opérationnelle (- 114 M€)
- **La conjoncture économique impacte positivement la valeur (+ 1 268 M€), dans un contexte de taux favorable se traduisant notamment par :**
 - une forte hausse de la VIF en raison de la hausse des taux, et de la baisse des volatilités constatées ;
 - une baisse du niveau de capital requis liée à la hausse de la VIF (qui est un élément du capital éligible en couverture des exigences réglementaires).
- **Le poste ajustement finaux (- 375 M€) est le dernier élément conduisant à une valeur MCEV[©] de 23 241 M€, ce poste représente principalement l'impact de la mise à jour du taux de change**

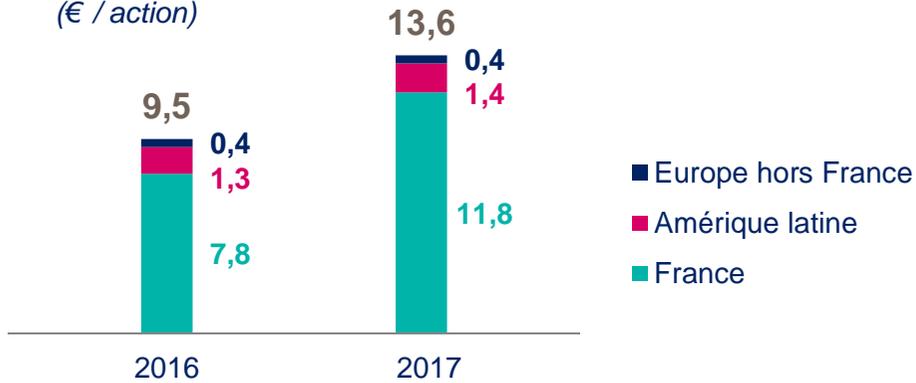
ANALYSE DES ÉCARTS DU FREE SURPLUS GROUPE



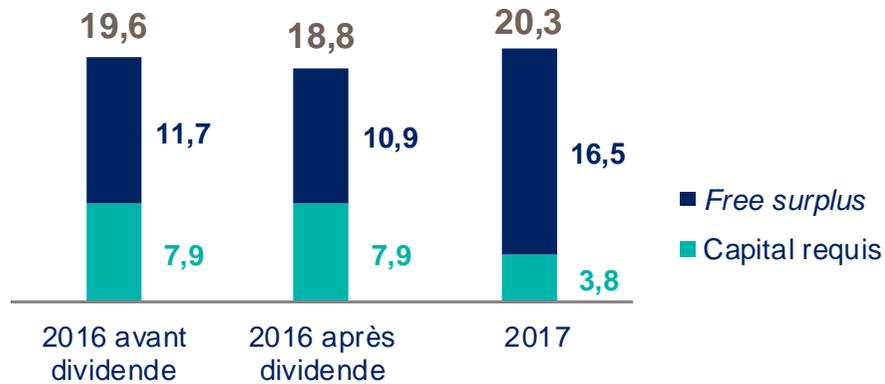
- **Le Free Surplus s'établit à 11 335 M€, en hausse de 3 305 M€ par rapport à 2016.**
- **L'ajustement d'ouverture est de + 961 M€, correspondant essentiellement au retraitement sur le capital requis Solvabilité 2 partiellement atténué par le paiement des dividendes de l'année écoulée**
- **L'Operating Free Cash Flow s'élève à 1 113 M€ :**
 - Un résultat opérationnel 2017 de 1 346 M€
 - Une évolution du besoin en capital requis de 233 M€ se décomposant en :
 - Une dotation de 432 M€ liée aux affaires nouvelles
 - Une libération de capital de 199 M€ sur le portefeuille en stock au 31 décembre 2016.
- **La conjoncture économique impacte positivement la valeur (+ 1 408 M€)**

LA MCEV[©] ATTEINT 33,8 € / ACTION

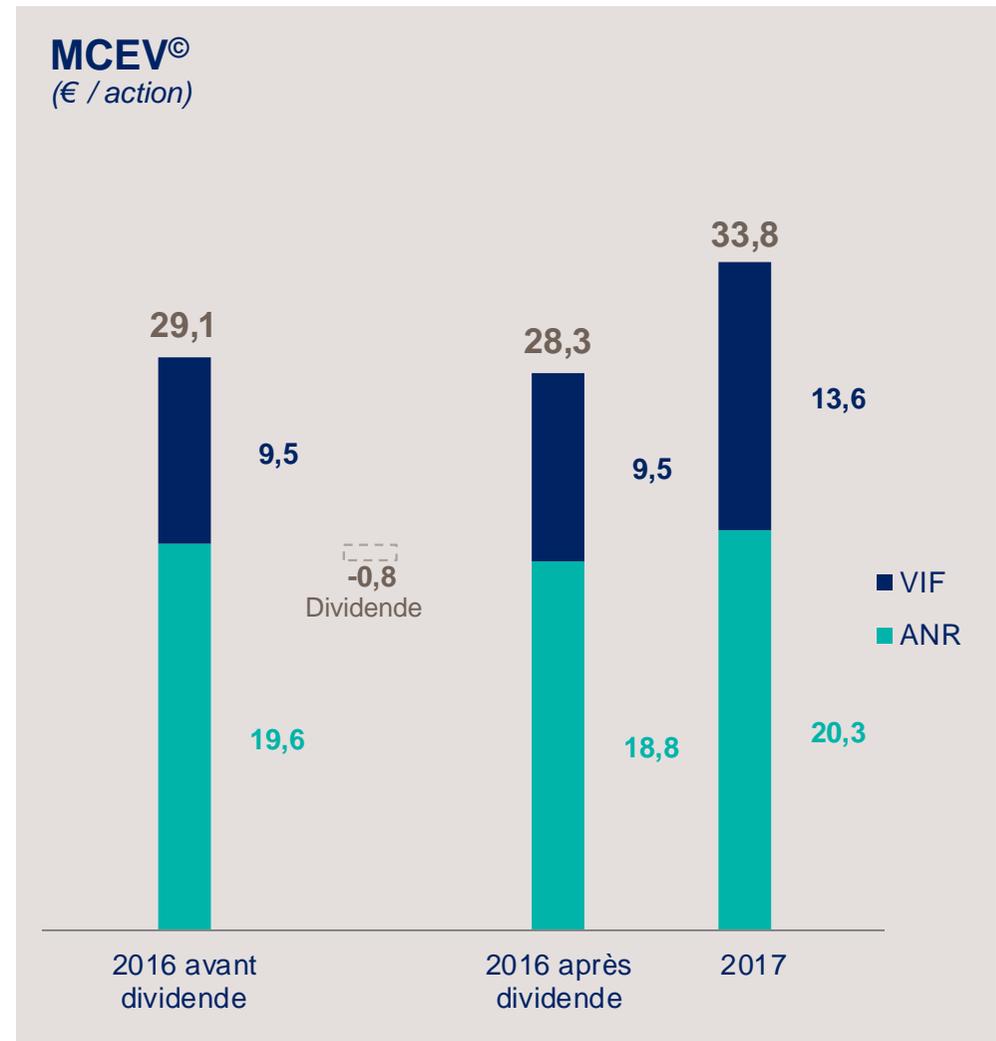
VIF
(€ / action)



ANR
(€ / action)



MCEV[©]
(€ / action)



RATIO APE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

		GRUPE	FRANCE	AMÉRIQUE LATINE	EUROPE HORS FRANCE
2016	VAN	436	232	146	58
	APE	3 129	2 328	501	300
	Ratio APE	13,9 %	10,0 %	29,1 %	19,3 %
2017	VAN	782	498	225	59
	APE	3 316	2 317	690	309
	Ratio APE	23,6 %	21,5 %	32,6 %	19,1 %

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT PAR CLASSE D'ACTIFS

(M€)	31/12/2017				
	RÉÉVALUATIONS	ACTIFS HORS RÉÉVALUATION	% (HORS UC)	ACTIFS EN VALEUR BILAN	% (HORS UC)
Obligations et assimilés	22 136,9	251 559,0	85,5 %	273 695,8	82,4 %
Actions et assimilés	14 112,5	29 484,8	10,0 %	43 597,2	13,1 %
Immobilier et participations	2 730,9	7 277,0	2,5 %	10 007,9	3,0 %
Prêts, créances et avances immobilières	0,0	4 159,6	1,4 %	4 159,6	1,3 %
Instruments financiers à terme	-1 220,4	907,8	0,3 %	-312,6	-0,1 %
Autres prêts, créances et avances	0,0	810,9	0,3 %	810,9	0,2 %
Autres	3,6	175,4	0,1 %	179,0	0,1 %
Total des actifs hors UC	37 763,4	294 374,5	100,0 %	332 137,9	100,0 %

Actifs en UC	53 839,9
Dont obligations	22 626,5
Dont actions	29 045,8
Dont immeubles de placement	2 167,6
Total des actifs (nets des IFT au passif)	385 977,8

Plus-values latentes	923,2
Dont immeubles de placement	877,0
Dont prêts, créances et avances	0,0
Dont HTM	46,2
Total des plus-values latentes IFRS	38 686,6

PLUS-VALUES LATENTES IFRS PAR CLASSE D'ACTIFS

PLUS-VALUES LATENTES IFRS

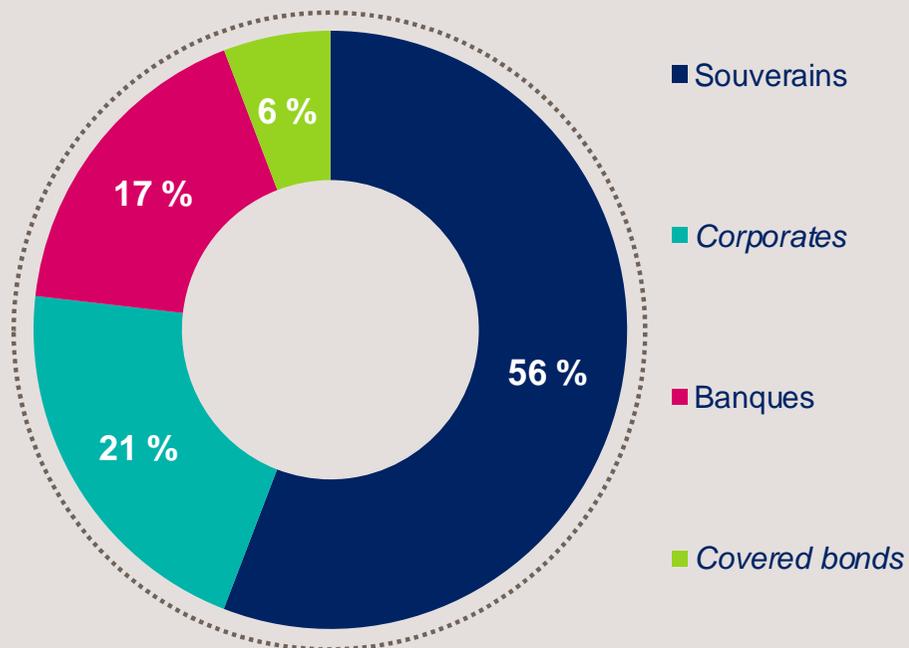
<i>(M€)</i>	31/12/2017	31/12/2016
Obligations	22 183	26 021
Actions	14 113	12 037
Immobilier	3 608	3 135
Autres	-1 217	-1 319
TOTAL	38 687	39 874

PLUS-VALUES LATENTES IFRS

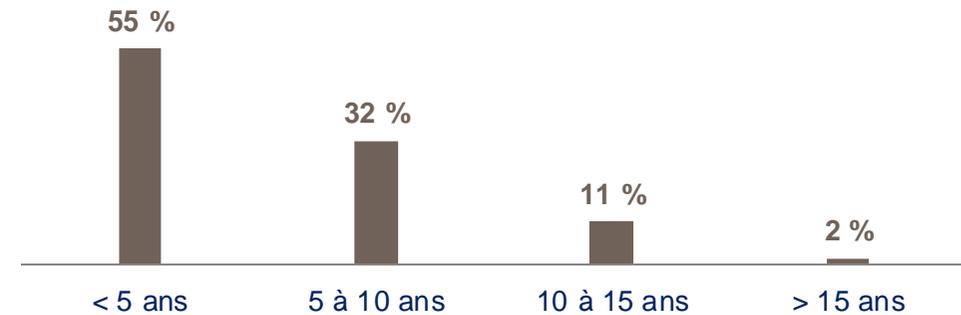
<i>(en % du total des actifs)</i>	31/12/2017	31/12/2016
Obligations	7,5 %	8,8 %
Actions	4,8 %	4,1 %
Immobilier	1,2 %	1,1 %
Autres	-0,4 %	-0,4 %
TOTAL	13,1 %	13,5 %

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR TYPE D'ÉMETTEUR, MATURITÉ ET RATING

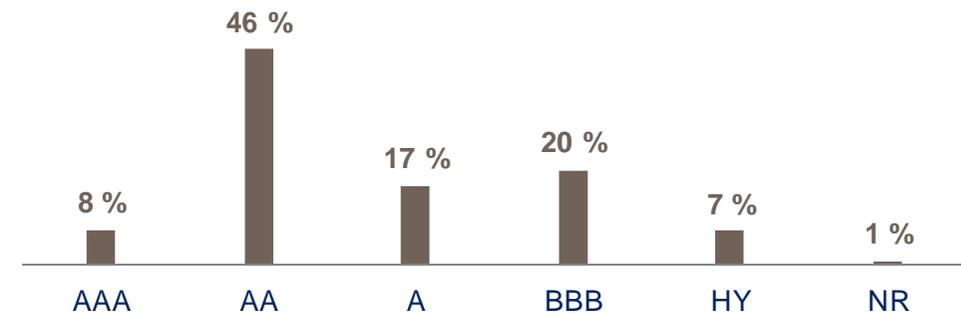
**PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE
PAR TYPE D'ÉMETTEUR**
(%)



**PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE
PAR MATURITÉ**
(%)



**PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE
PAR RATING ***
(%)

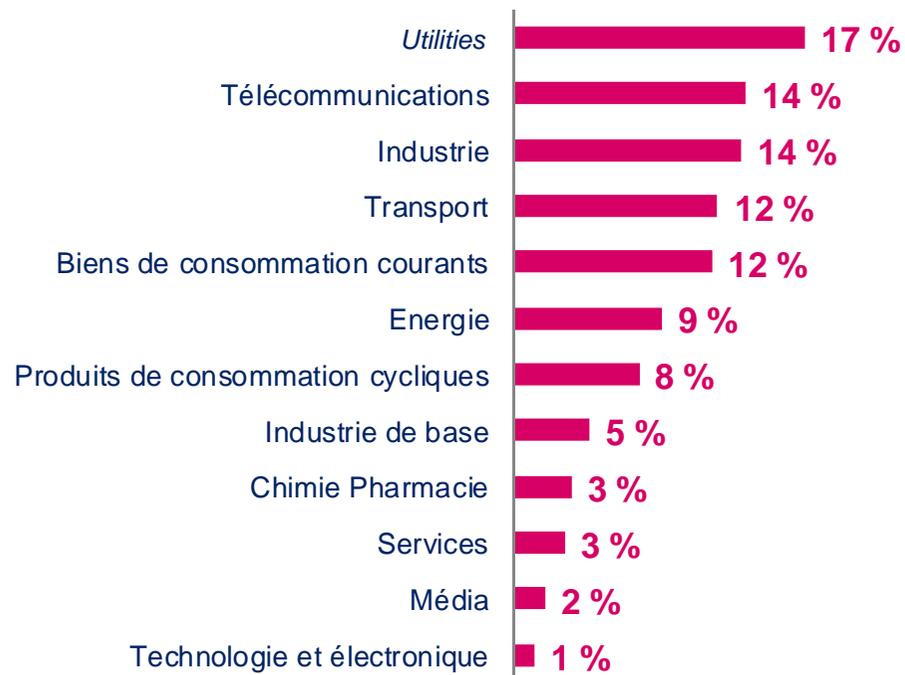


* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 31/12/2017

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES

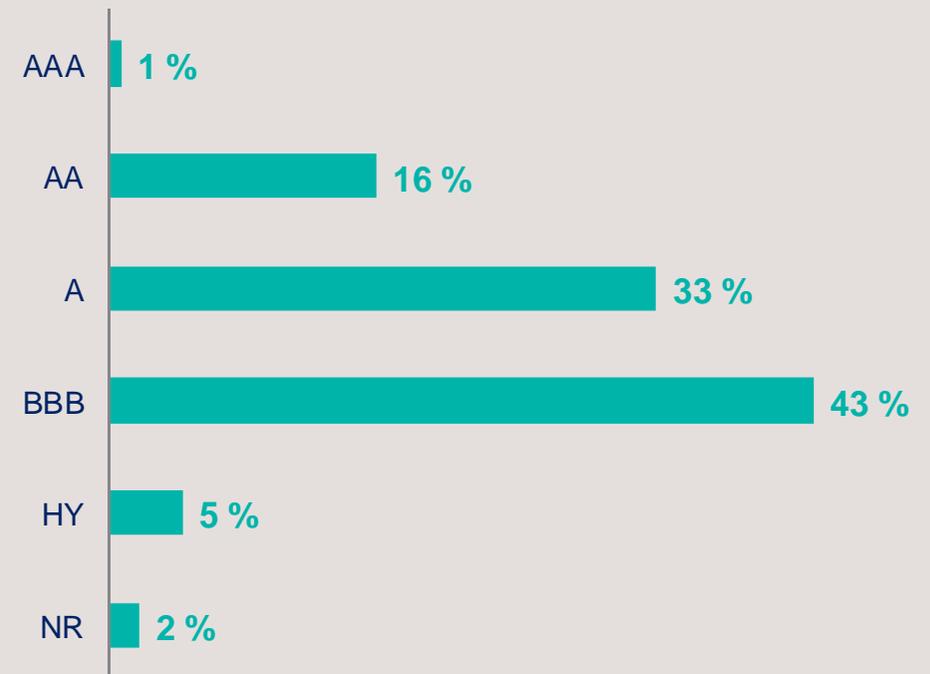
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES PAR SECTEUR

(%)



PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES PAR RATING*

(%)

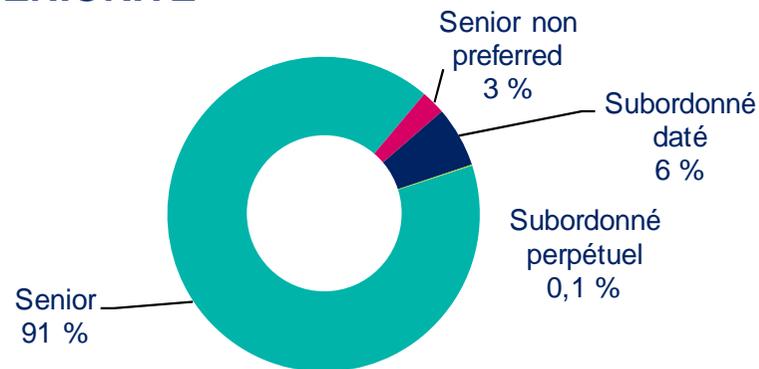


* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 31/12/2017

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES

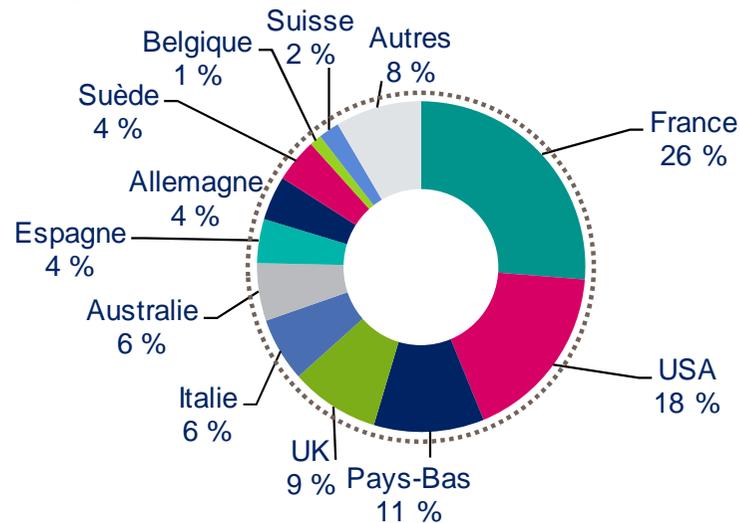
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR SENIORITE

(%)



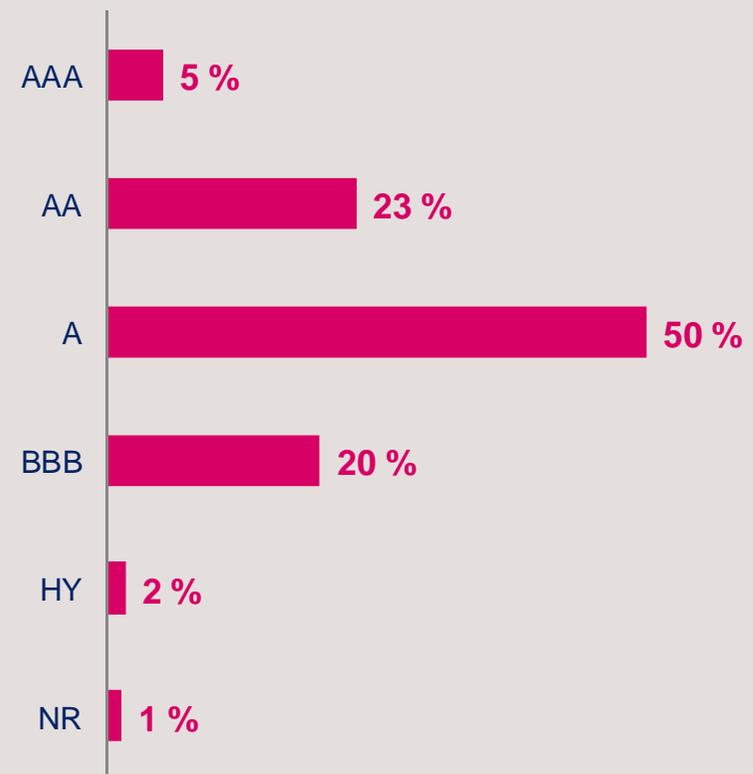
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR PAYS

(%)



PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR RATING *

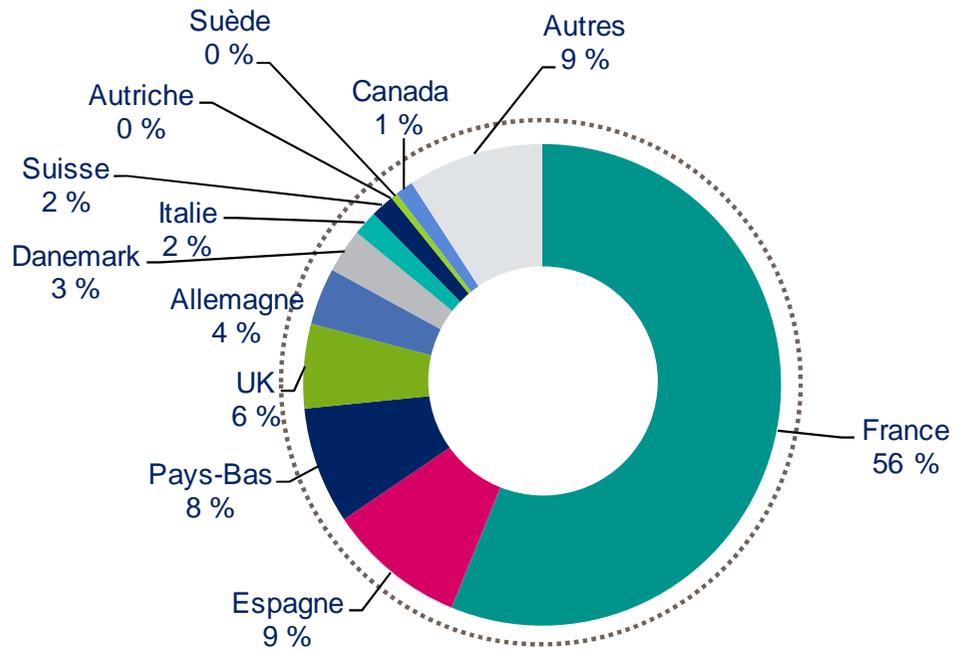
(%)



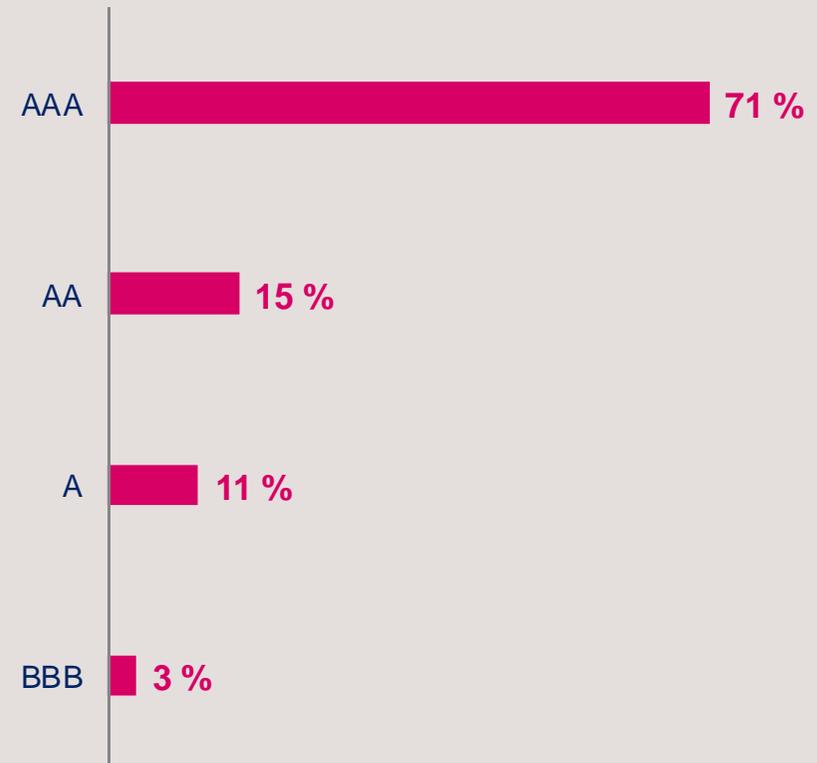
* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 31/12/2017

PORTEFEUILLE COVERED BONDS

**PORTEFEUILLE COVERED BONDS
PAR PAYS**
(%)



**PORTEFEUILLE COVERED BONDS
PAR RATING ***
(%)



* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 31/12/2017

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE SOVERAINS

(M€)	31/12/2017			31/12/2016			31/12/2015		
Pays	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
France	71 494	81 865	5 384	66 952	77 736	4 941	67 676	81 013	4 344
Italie	9 394	10 516	694	9 135	10 708	1 235	9 645	11 118	1 093
Espagne	8 685	9 276	787	3 751	4 391	345	3 696	4 378	305
Belgique	6 257	7 120	418	7 402	8 621	494	8 201	9 618	417
Autriche	4 401	4 909	164	4 434	5 198	219	4 794	5 740	202
Allemagne	1 777	2 052	155	2 482	2 823	241	2 637	3 031	218
Brésil	1 677	1 690	1 015	1 449	1 266	760	1 628	1 529	918
Canada	782	824	106	649	711	86	548	626	62
Irlande	600	665	26	617	724	32	609	724	18
Pologne	294	325	73	347	392	43	337	391	31
Portugal	272	306	8	271	311	8	432	469	12
Pays-Bas	182	202	8	180	204	16	125	154	10
Slovénie	140	151	5	141	159	4	238	269	14
Finlande	91	92	3	16	20	3	34	39	4
Chypre	58	67	34	17	19	6	16	16	4
Luxembourg	50	53	19	50	56	21	34	39	15
Grèce	10	11	0	4	2	0	4	5	0
Suède	1	2	0	11	12	0	1	2	1
Danemark	0	0	0	45	60	5	45	49	3
Grande-Bretagne	0	0	0	78	233	0	78	214	0
Autres (dont supra.)	5 860	6 661	632	6 402	7 460	735	6 414	7 617	650
TOTAL	112 027	126 787	9 529	104 432	121 105	9 192	107 193	127 040	8 323

* Prix de revient net d'amortissement et de dépréciation, coupons courus inclus

POLITIQUE DE COUVERTURE

RISQUE À COUVRIR	Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place en 2017		Cumul des couvertures optionnelles en stock au 31 décembre 2017		
			Primes d'options	Notionnels	Valeur de marché	Notionnels	
RISQUE ACTIONS	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	Put	< 7 ans	404 M€	5,2 Md€	398 M€	7,8 Md€
RISQUE DE CHANGE	Protection du résultat net et du dividende remonté par Caixa Seguradora	Put	< 2 ans	27 M€	2,4 MdBRL	19 M€	1,4 MdBRL ⁽¹⁾
RISQUE DE TAUX	Protection du portefeuille d'épargne en euro en cas de hausse des taux	Cap	< 10 ans	98 M€	6,2 Md€	184 M€	53 Md€
RISQUE DE CRÉDIT	Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des <i>spreads corporate</i>	Put	1 an	8 M€	1,5 Md€	0 M€	0 Md€ ⁽²⁾

➤ **Le programme de couverture mis en place en 2017 a porté sur l'ensemble des risques de marché. La valeur des instrument de couvertures au 31 décembre 2017 est de 585 M€**

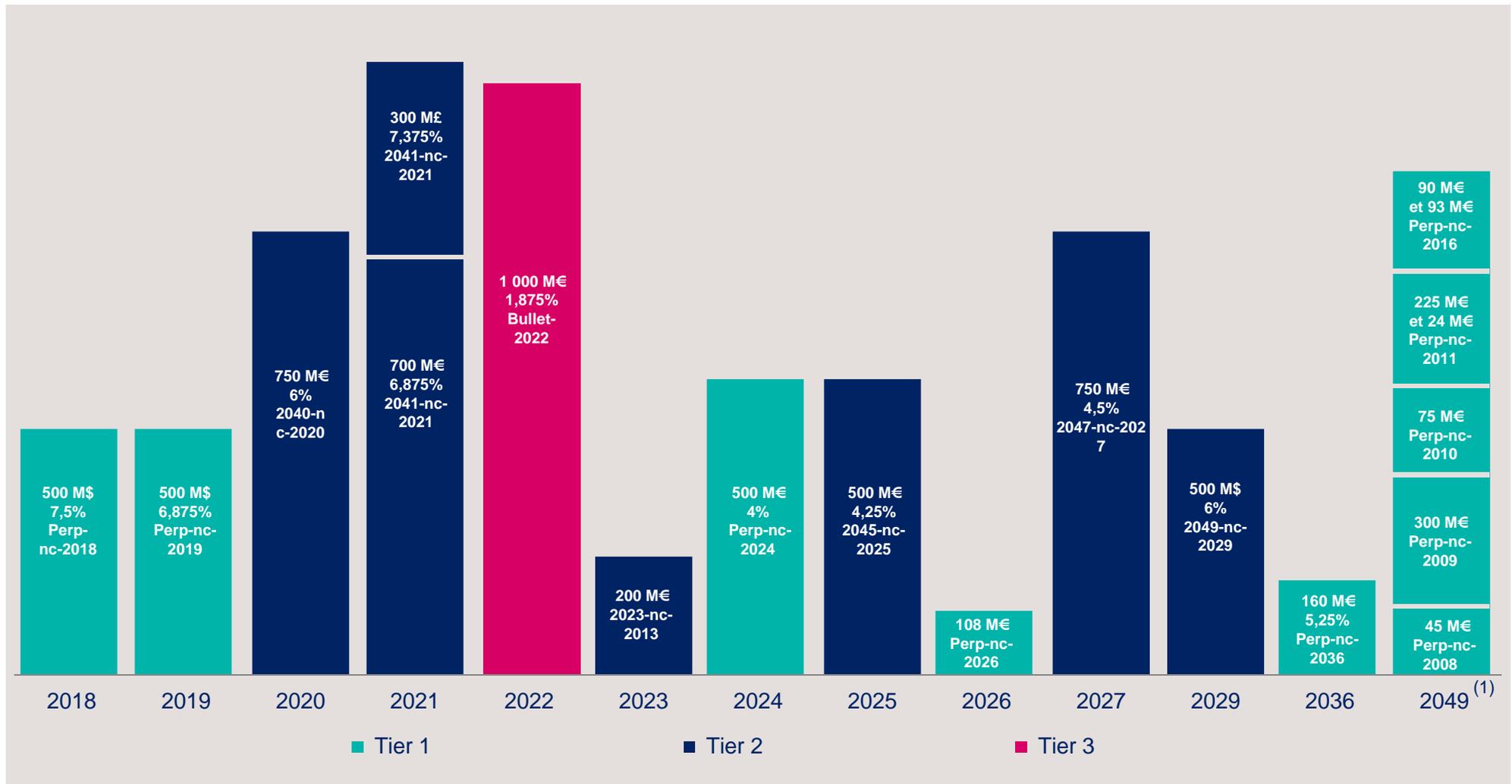
- Renforcement de la politique de couverture du portefeuille actions
- Poursuite de la politique de couverture du real
- Poursuite de la politique de couverture du risque de taux d'intérêt
- Maintien d'une couverture du risque de *spread* de crédit

(1) 2,4 MdBRL de notionnel au 31 janvier 2018 : le programme de protection du résultat net 2018 est entièrement réalisé à ce jour

(2) 1,2 Md€ de notionnel au 31 janvier 2018

Données de gestion non auditées

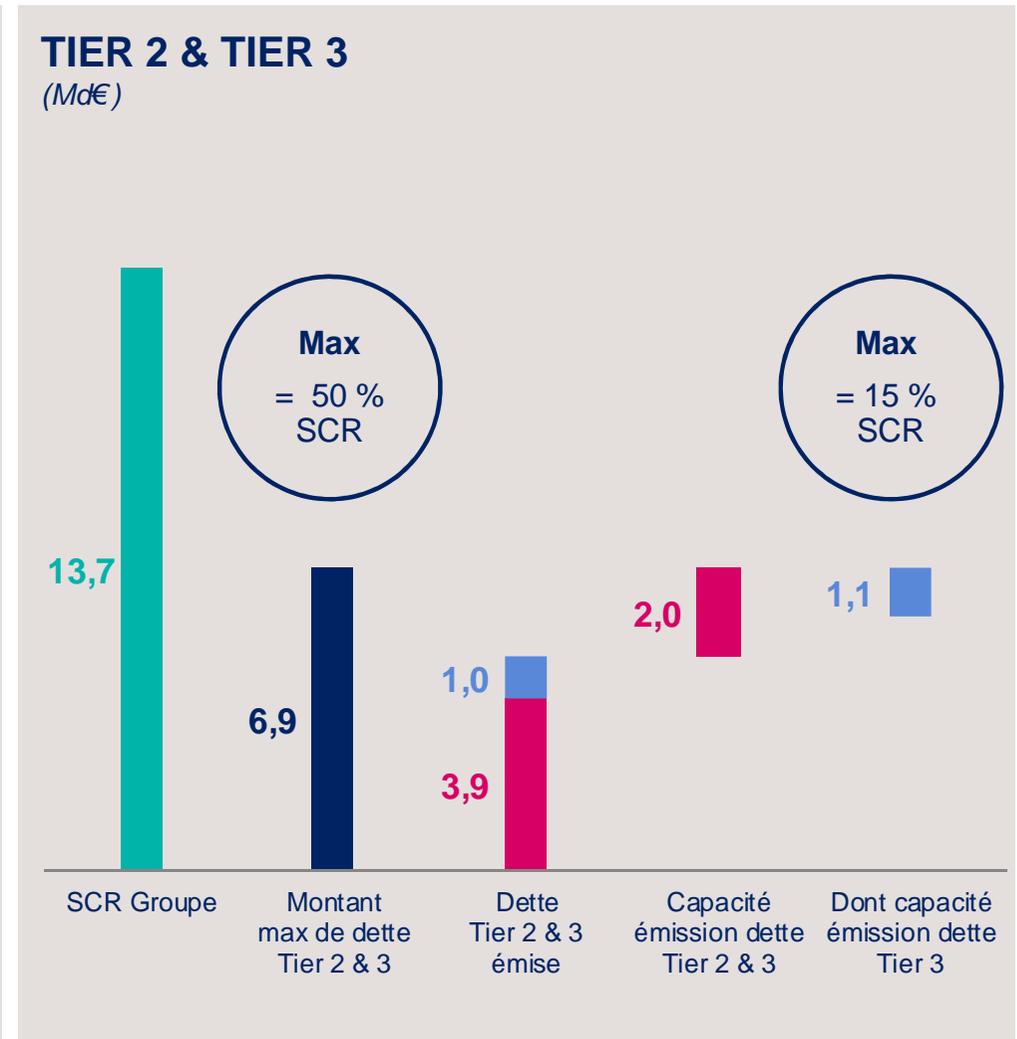
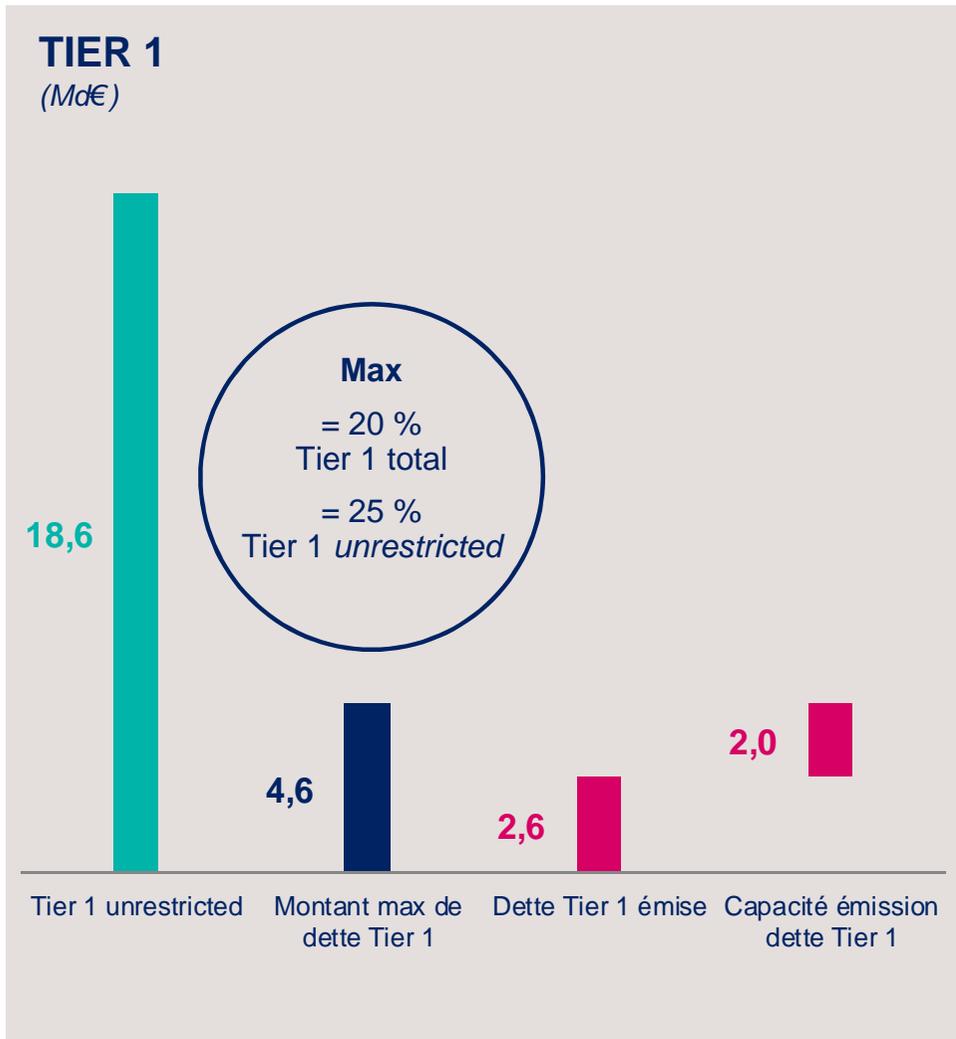
MATURITÉS ET DATES DE CALL DES DETTES SUBORDONNÉES



Montants nominaux et taux de change au 31/12/2017

(1) Dettes subordonnées perpétuelles avec première date de call déjà passée

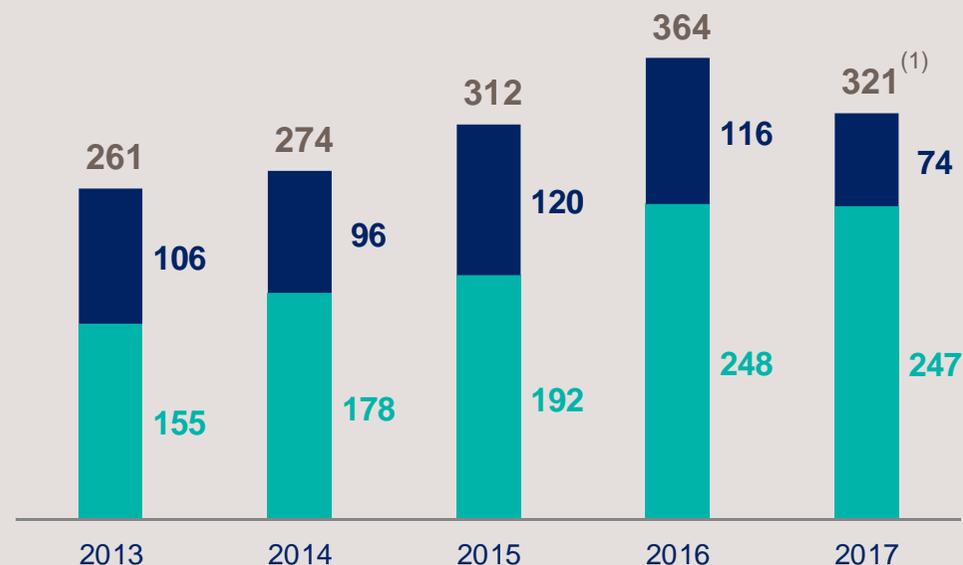
CAPACITÉ D'ÉMISSION DE DETTES SUBORDONNÉES SOUS SOLVABILITÉ 2



CHARGES DE FINANCEMENT ET COÛT MOYEN DE LA DETTE

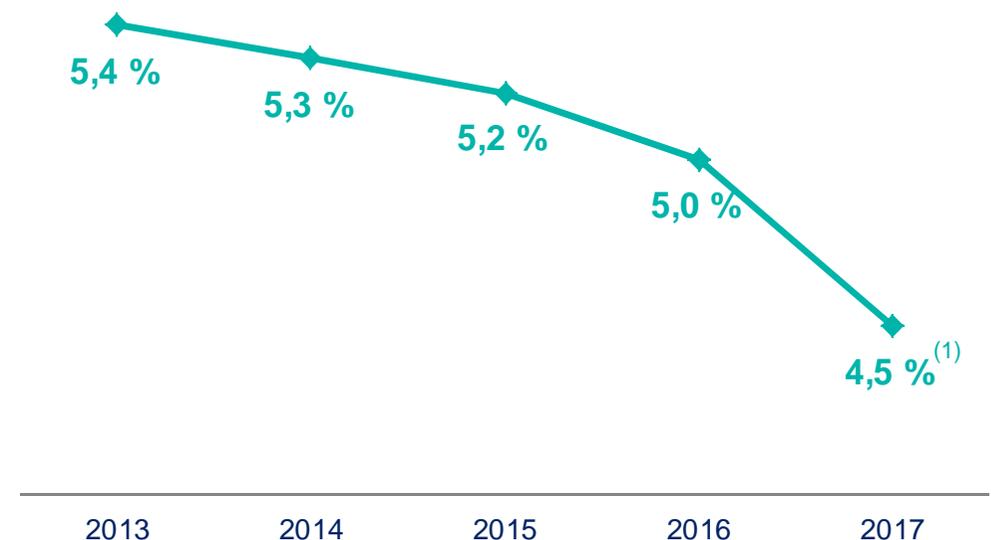
CHARGES DE FINANCEMENT

(M€)



- Charge des dettes subordonnées classées en capitaux propres
- Charge des dettes subordonnées classées en dettes

COÛT MOYEN DE LA DETTE



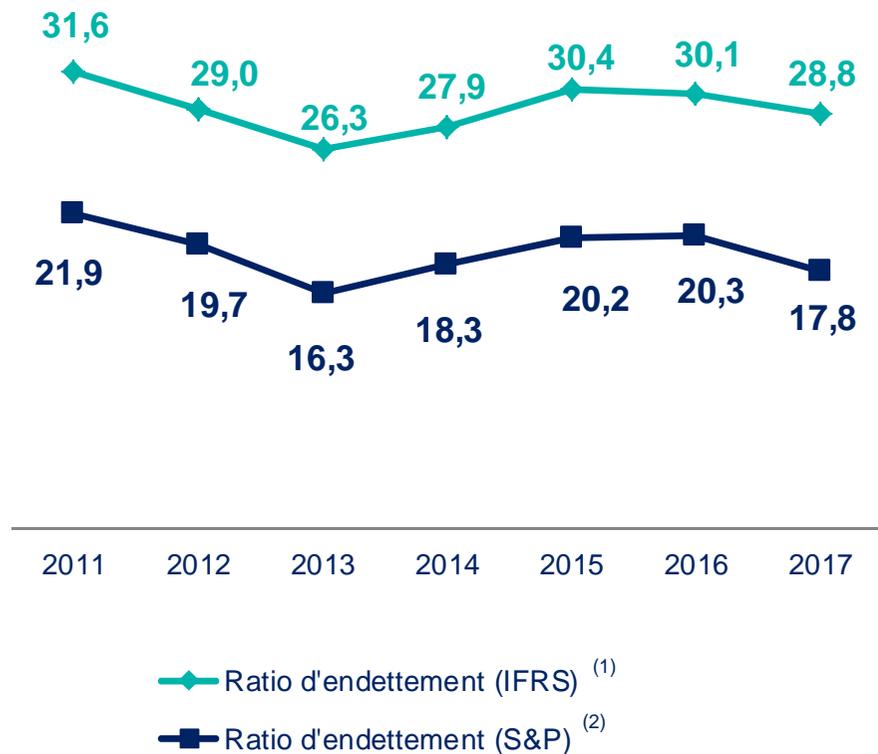
➤ **Prochaines dates de remboursement optionnel : 500 M\$ en octobre 2018 (coupon 7,5 %) et 500 M\$ en juillet 2019 (coupon 6,875 %)**

(1) A compter de 2017, l'impact des swaps de couverture des titres subordonnés est intégré dans les charges de financement. Sans cet impact positif de 11 M€ en 2017, les charges de financement seraient de 332 M€ et le coût moyen de la dette serait de 4,6 %.

RATIOS DE CREDIT

RATIO D'ENDETTEMENT

(%)



RATIO DE COUVERTURE DES INTÉRÊTS⁽³⁾



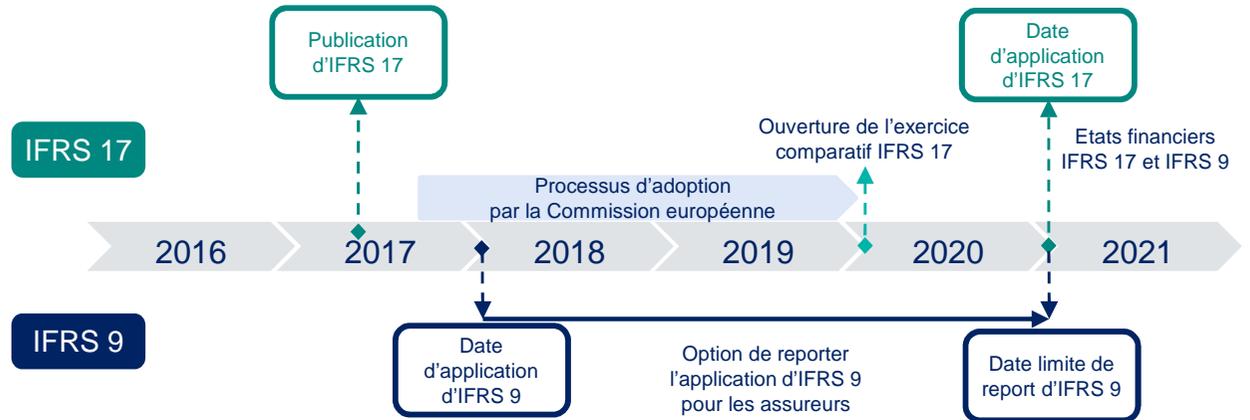
(1) Ratio d'endettement (IFRS) = Dettes / (Capitaux propres - Actifs incorporels + Dettes)

(2) Ratio d'endettement (S&P) = Dettes / (Economic Capital Available + Dettes)

(3) RBE / Intérêts payés. A compter de 2017, l'impact des swaps de couverture des titres subordonnés est intégré dans les charges de financement. Sans cet impact positif de 11 M€ en 2017, le ratio de couverture des intérêts serait de 8,7 au lieu de 9,0.

IFRS 9 & IFRS 17

Les normes **IFRS 9** (instruments financiers) et **IFRS 17** (contrats d'assurance) vont modifier le résultat et le bilan des groupes d'assurance à horizon 2021



IFRS 9

► Articulation autour de **3 thèmes** :

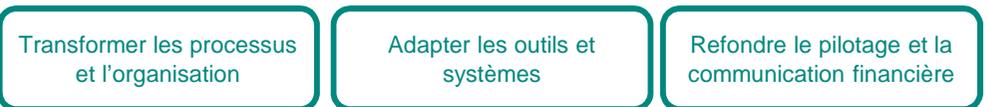


- CNP Assurances compte exercer l'option pour le report d'application d'IFRS 9 au **1^{er} janvier 2021**, concomitamment la date d'application d'IFRS 17
- Pendant la **période transitoire** 2018-2021, CNP Assurances publiera des informations additionnelles relatives à la classification des actifs et à l'exposition au risque de crédit

IFRS 17



► De nombreux **impacts** :



- Applicable au **1^{er} janvier 2021** avec pro-forma au 1^{er} janvier 2020
- Poursuite des **actions de lobbying** et des **consultations** (case-study de l'EFRAG notamment) jusqu'à l'adoption par la Commission européenne
- En 2017, CNP Assurances a lancé un **programme d'implémentation d'IFRS 17** avec une première phase d'études normatives et financières et de structuration de la démarche projet

CALENDRIER FINANCIER 2018

	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018
Assemblée générale mixte des actionnaires		27/04 14h30		
Indicateurs de résultat au 31 mars 2018		16/05 7h30		
Chiffre d'affaires et résultat au 30 juin 2018			30/07 7h30	
Indicateurs de résultat au 30 septembre 2018				16/11 7h30

CONTACTS INVESTISSEURS ET ANALYSTES

Vincent Damas | +33 (0)1 42 18 71 31

Jean-Yves Icole | +33 (0)1 42 18 86 70

Typhaine Lissot | +33 (0)1 42 18 83 66

Julien Rouch | +33 (0)1 42 18 94 93

infofi@cnp.fr

